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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Polska

Szanowni Państwo,

Z satysfakcją przekazuję niniejszym do publicznej wiadomości wyniki finansowe Grupy Chemicznej Ciech za rok 2013. Był on czasem, gdy dzięki wspólnemu wysiłkowi mogliśmy zaobserwować pierwsze rezultaty prowadzonego intensywnego procesu restrukturyzacji i reorganizacji naszej Grupy. Mamy świadomość, że to dopiero początek i że jeszcze wiele jest w tej materii do zrobienia.
Przedłożona przez Zarząd, a przyjęta 27 lutego 2013 r. przez Radę Nadzorczą strategia zakładała koncentrację na segmentach sodowym i organicznym, i była przez nas konsekwentnie realizowana. Zakończyliśmy wiele projektów mających na celu z jednej strony dalszą optymalizację kosztów, z drugiej zaś maksymalizację efektywności. Wśród nich wymienić można odkup elektrociepłowni pracującej na rzecz naszych zakładów w Strassfurcie, czy podpisanie porozumienia umożliwiającego m. in. restrukturyzację zobowiązań rumuńskiej Uzinele Sodice Govora.
Dzięki systematycznie poprawianemu wynikowi finansowemu planujemy przeznaczyć ponad 1 mld złotych, w perspektywie najbliższych pięciu lat, na inwestycje. Sztandarowym przedsięwzięciem jest Program znaczącego wzrostu EBITDA biznesu sodowego, który ma nam pozwolić na poważny wzrost wolumenu produkcji sody, zaś kwota inwestycji wynosi około 290 mln złotych.
Poprawa wyników była możliwa dzięki zwiększonym wolumenom sprzedaży przy stabilnych cenach. Warto zwrócić uwagę na fakt, że przy niższym niż w 2012 roku poziomie przychodów wskaźnik EBITDA wzrósł, co jest oczywistym sygnałem wzrostu efektywności.
W obszarze zakupów kontynuowaliśmy renegocjacje umów dostaw głównych surowców produkcyjnych i energetycznych, jak para wodna dla zakładów w Rumunii, gaz ziemny dla Soda Deutschland Ciech, czy węgiel energetyczny dla Soda Polska Ciech (Inowrocław), dzięki czemu osiągnęliśmy znaczące oszczędności. Scentralizowaliśmy zakupy głównych surowców, ujednolicając ten proces dla całej grupy, implementując jednocześnie najlepsze dostępne praktyki w tej dziedzinie (best practices).
Rok zakończył się złożeniem wniosku o upadłość przez Infrastrukturę Kapuściska (d. Zachem), wobec wyczerpania się innych możliwości ratowania tego zakładu. Należy jednak podkreślić, że upadłość ta[1] paradoksalnie może zakończyć pewien impas i pozwoli na rozwój działalności biznesowej na terenach pozachemowskich w Bydgoszczy.
Jestem przekonany, że podjęte w 2012 roku trudne i niepopularne decyzje dotyczące ratowania CIECH S.A. były jedynymi, jakie w tamtym czasie można było podjąć. Ich słuszności dowodzi akceptacja ze strony rynków finansowych w postaci pełnego objęcia kolejnych emisji naszych obligacji czy systematycznie rosnącego kursu akcji na warszawskiej giełdzie. Spółka będzie prowadzić nadal działania zmierzające do poprawy efektywności tak, aby jej wartość dla akcjonariuszy systematycznie rosła.
Podkreślamy jednak, że działalność Grupy Chemicznej Ciech nadal jest obarczona szeregiem ryzyk. Ciągle wysoki poziom zadłużenia może w istotny sposób wpływać na dalsze plany inwestycyjne i mamy nadzieję, że w rozwiązaniu tego problemu pomocny może okazać się potencjalny inwestor. Również niepewna sytuacja na rynkach wschodnich, która aktualnie skutkuje znaczącą obniżką wartości rubla, skutecznie hamuje nasze plany sprzedaży związane z tym kierunkiem. Trzecim elementem jest rosnący poziom konkurencji między producentami sody. Trwająca od kilku lat recesja spowodowała osłabienie popytu, co oznacza zwiększenie wysiłków celem utrzymania sprzedaży.
Wszystkie powyżej wymienione elementy w sposób jednoznaczny wskazują, że w perspektywie krótko- i średnioterminowej Grupa Chemiczna Ciech musi podlegać dalszym trudnym procesom restrukturyzacji i optymalizacji. Dotyczy to zarówno struktury organizacyjnej, jak i kosztów funkcjonowania, w tym zatrudnienia oraz polityki zakupów. Celem jest dążenie do doskonałości organizacyjnej i zarządczej, szczególnie w czasie trwającej recesji i zaostrzania się walki konkurencyjnej na głównych rynkach, na których operuje Grupa. Jest to w mojej opinii jedyna droga, która pozwoli na jej trwałe umiejscowienie na ścieżce stabilnego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,

Dariusz Krawczyk
Prezes Zarządu Ciech

[1] Upadłość ogłoszona decyzją Sądu Rejonowego w Bydgoszczy 14 marca 2014 r.

SPIS TREŚCI:

I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. ZA 2013 ROK 5

1 CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CIECH S.A. 6
2 WAŻNIEJSZE DOKONANIA SPÓŁKI CIECH S.A. W 2013 ROKU. 11
3 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ CIECH S.A. 13
3.1. CZYNNIKI RYZYKA. 13
4 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH CIECH S.A. 24
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. 35
5.3. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU 44
6 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA. 46
6.1. INWESTYCJE RZECZOWE. 46
6.2. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I METOD ICH FINANSOWANIA 46
6.3. INWESTYCJE I DEZINWESTYCJE KAPITAŁOWE PLANOWANE NA NAJBLIŻSZE 12 MIESIĘCY. 47
6.4. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH. 47
7 ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI W SPÓŁCE CIECH S.A. 47
7.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH 47
7.2. OBLIGACJE, KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE. 53
7.3. INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. 55
7.4. INSTRUMENTY FINANSOWE 56
7.5. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM CIECH S.A. 56
8 OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW. 57
9 INFORMACJE O ZATRUDNIENIU. 57
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 61
12 OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI 61
13 INFORMACJE O KURSIE AKCJI CIECH S.A. 61
14 PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CIECH S.A. 63
14.1. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU CIECH S.A. 64
14.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA CIECH S.A. 65
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. 66
15.3. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI. 67
15.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ 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 WPŁYNĄĆ NA ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY 69
15.9. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ CIECH S.A. 69
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 69
16 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO. 69
16.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA 69
16.2. WSKAZANIE, W JAKIM ZAKRESIE SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD STOSOWANIA POSTANOWIEŃ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO 70
16.3. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 71
16.4. AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI. 72
16.5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ 73
16.6. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU 73
16.7. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA 73
16.8. OPIS UPRAWNIEŃ DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI 74
16.9. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI EMITENTA 74
16.10. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA 74

16.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW. 76
16.12. INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH MIĘDZY EMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCYCH 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 83

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013 84

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A. 85
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A. 87
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A. 88
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 91
1 INFORMACJE OGÓLNE 91
2 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 91
3 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH 108
4 PRZYCHODY I KOSZTY 115
5 PODATEK DOCHODOWY 117
6 DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY 120
7 ZYSK/STRATA PRZYPADAJĄCA NA JEDNĄ AKCJĘ 122
8 DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY 122
9 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 123
10 PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW 126
11 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE 126
12 WARTOŚCI NIEMATERIALNE 127
13 NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE 128
14 UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE 128
15 INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I POZOSTAŁE INWESTYCJE 129
16 ZAPASY 131
17 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI 132
18 INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE 133
19 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY 133
20 OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 134
21 KAPITAŁY 134
22 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH 137
22.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH 137
23 REZERWY 141
24 ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE 141
25 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE 142
26 INFORMACJE O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH ORAZ INNE ZAGADNIENIA 142
26.1 ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE CIECH S.A. 142
26.2 ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE CIECH S.A. 143
26.3 INNE ISTOTNE SPRAWY PROWADZONE Z UDZIAŁEM CIECH S.A. 143
26.4 AKTYWA WARUNKOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA ORAZ LISTY PATRONACKIE. 144
26.5 POZOSTAŁE SPRAWY Z UDZIAŁEM CIECH S.A. 146
27 INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A. 146
28 LEASING FINANSOWY 146
29 LEASING OPERACYJNY 147
30 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH 148
30.1 WYKAZ SPÓŁEK NALEŻĄCYCH DO GRUPY CIECH. 148
30.2 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 150
30.3 ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY CIECH S.A. A JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI 154
30.4 TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO 154
31 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM 155
32 INSTRUMENTY FINANSOWE 161
32.1 INSTRUMENTY POCHODNE 166
32.2 INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ 166
33 ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU SPRAWOZDAWCZYM 168
34 INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO 168
35 INNE INFORMACJE NIE WYMIENIONE POWYŻEJ MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNĄĆ NA OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY SPÓŁKI CIECH S.A. 168

Sprawozdanie z działalności CIECH S.A. za 2013 rok

1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A.

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

CIECH S.A. zajmuje się zarządzeniem Grupą Ciech, holdingiem skupiającym krajowe i zagraniczne spółki produkcyjne, handlowe i usługowe, prowadzące działalność w obszarze sektora chemicznego. Poprzez swoje spółki produkcyjne CIECH jest istotnym krajowym producentem w branży chemicznej oraz wiodącym producentem środków chemicznych na rynku środkowoeuropejskim. Spółka świadczy także usługi wsparcia dla jednej z kluczowych spółek zależnych.

Podstawową częścią działalności CIECH jest działalność handlowa związana ze sprzedażą produktów wytwarzanych przez jednostki zależne oraz działalność handlowa związana z obrotem towarami nabywanymi w celu ich dalszej odsprzedaży. CIECH 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 2013 roku na rynku polskim były: soda kalcynowana, sól warzona, soda oczyszczona, żywice, środki ochrony roślin, opakowania szklane i inne chemikalia. Do najważniejszych produktów eksportowanych przez CIECH należały: soda kalcynowana, siarka, żywice, tworzywa sztuczne.
CIECH S.A. łącznie ze swoimi spółkami zależnymi jest wyłącznym lub dominującym eksporterem w zakresie: sody kalcynowanej produkowanej w Polsce (100%), sody oczyszczonej produkowanej w Polsce (100%), chlorku wapnia produkowanego w Polsce (100%), żywic epoksydowych (80%), siarki (90%). Ponadto CIECH wraz należąca do niego Grupą Ciech jest znaczącym eksporterem w zakresie: szkliwa sodowego, soli, polichlorku winylu. Największym zagranicznym rynkiem zbytu dla CIECH były kraje Unii Europejskiej oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Do obsługi działalności handlowej Spółka posiada 5 handlowych spółek zagranicznych. Głównymi towarami importowanymi były surowce do produkcji epoksydów. Surowce importowane są głównie z krajów Europy Wschodniej, Afryki Północnej oraz Azji. Spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. są jedynym w Polsce producentem sody kalcynowanej i oczyszczonej oraz żywic epoksydowych.

W roku 2013 wiodącym podziałem działalności była segmentacja branżowa obejmująca segment sodowy, organiczny, agrochemiczny oraz krzemiany i szkło. Produkcja zlokalizowana jest w 8 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 cztery zakłady są zlokalizowane w Polsce i są one dedykowane do wytwarzania produktów z segmentu organicznego oraz segmentu krzemiany i szkło.

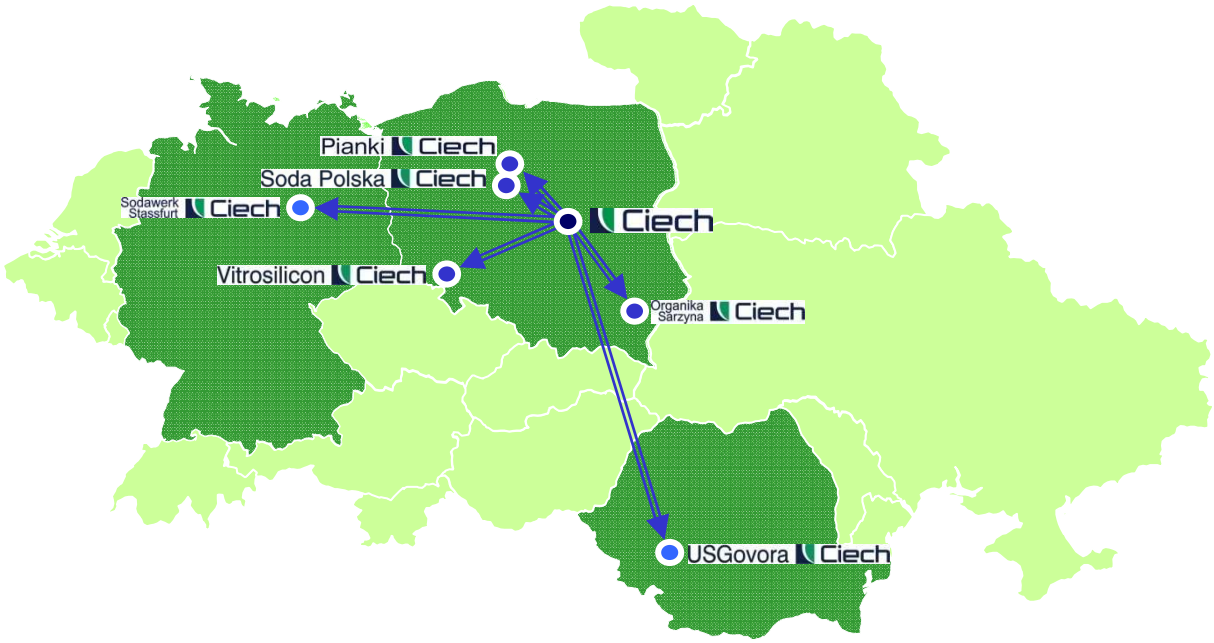
Obecnie w CIECH S.A. i należącej do niej Grupie Ciech przeprowadzany jest proces restrukturyzacji, w ramach którego sprzedawane są podmioty, linie produkcyjne i inne aktywa z segmentów zaliczonych do agrochemicznego, krzemianów i szkło oraz organicznego, a także pozostałej, poza podstawową, działalności.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

Cele strategiczne i operacyjne CIECH realizowane są poprzez strukturę organizacyjną opartą na pionach funkcjonalnych, obejmujących funkcje zakupów, produkcji, sprzedaży oraz funkcje wsparcia.

Od 2005 roku nasze akcje są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

CIECH S.A. posiada oddział w Ramnicu Valcea w Rumunii oraz oddział w Inowrocławiu.

Kluczowe spółki należące do CIECH S.A. w podziale geograficznym



Źródło: CIECH S.A.

W roku 2013 działaliśmy w czterech segmentach: sodowym, organicznym, krzemianów i szkła oraz agrochemicznym. Produkty wytwarzane przez należące do nas spółki produkcyjne spełniają potrzeby innych gałęzi przemysłu, w tym szklarskiego, meblarskiego, chemicznego, agrochemicznego, handlu/dystrybucji, detergentów, tworzyw sztucznych, spożywczego, farbiarskiego i lakierniczego, budowlanego, samochodowego i dóbr konsumenckich oraz są używane w rolnictwie. Nasze główne kategorie produktów, ich zastosowania i nasze segmenty biznesu prezentują się następująco:

Struktura i przedmiot działania należącej do CIECH S.A. Grupy Ciech na dzień 31 grudnia 2013 roku.

	Grupa Chemiczna Ciech		
	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Agro, Krzemiany i Szkło oraz Pozostały
Spółki	Soda Polska Ciech Sodawerk Stassfurt Uzinele Sodice Govora	Organika-Sarzyna Ciech Pianki	Ciech Trading Vitrosilicon
Produkty	soda kalcynowana soda oczyszczona sól	środki ochrony roślin, żywice epoksydowe, żywice poliestrowe nasycone i nienasycone, siarka, pianki poliuretanowe	chemikalia nieorganiczne, tworzywa, krzemiany, lampiony i słoje
Odbiorcy	przemysł szklarski, detergentowy, spożywczy, farmaceutyczny i gospodarstwa domowe	rolnictwo, przemysł meblowy i farbiarski	przemysł chemiczny, spożywczy, detergentowy i farbiarski, rolnictwo, budownictwo, odbiorcy detaliczni
Rynki	europejski, krajowy	globalny, europejski, krajowy	europejski, krajowy

Źródło: CIECH S.A.

Informacja o kluczowych spółkach należących do CIECH S.A.

CIECH S.A. zamierza w coraz większym stopniu skupiać działalność na obrocie i produkcji sody kalcynowanej, pochodnych sody oraz komponentów. Spółka zakończyła udział w sprzedaży TDI, sprzedała udziały w spółce Alwernia S.A. z segmentu agrochemicznego, zamierza kontynuować sprzedaż aktywów w segmencie krzemiany i szkło.

SEGMENT SODOWY - PODSTAWOWY OBSZAR DZIAŁALNOŚCI

Należące do Ciech spółki są producentem sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej (spółka produkcyjna należąca do CIECH jest jedynym producentem sody w Polsce), soli warzonej, bikarbonatu oraz chlorku wapnia. Soda kalcynowana (zarówno ciężka, jak i lekka) jest wykorzystywana przy produkcji szkła (szyb i opakowań szklanych), produkcji detergentów oraz w branżach: metalurgicznej oraz chemicznej.
Produkty segmentu sodowego sprzedawane są głównie przez CIECH S.A., a produkcja wyrobów tego segmentu realizowana jest w spółce Soda Polska Ciech S.A., rumuńskiej spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group 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.** – Soda Polska Ciech powstała w 2007 roku w wyniku wniesienia przez JANIKOSODA S.A. oraz SODA MĄTWY S.A. aportów w postaci przedsiębiorstw tych spółek. JANIKOSODA S.A. objęła 46,49% udziałów, a SODA MĄTWY S.A. 53,51% udziałów w kapitale zakładowym Soda Polska Ciech. W dniu 12 czerwca 2012 roku nastąpiło przekształcenie spółki Soda Polska Ciech w spółkę akcyjną Soda Polska Ciech SA. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne, znajdujące się w Inowrocławiu oraz w Janikowie. Jest jedynym w Polsce, a drugim na rynku europejskim producentem sody kalcynowanej ciężkiej i lekkiej. Produkuje także sól warzoną mokrą i suchą (w tym Sól Kujawską). Zajmuje pozycję największego producenta tego produktu w kraju. Inne wyroby spółki to m.in. soda oczyszczona, chlorek wapnia, kreda strącana, masy chłonne, mieszanki solne, peklosól, tabletki solne, dwutlenek węgla. Wszystkie wymienione produkty mają szerokie zastosowanie przemysłowe. Ich głównymi grupami odbiorców są międzynarodowe koncerny szklarskie, krajowe huty szkła, producenci detergentów, przemysł chemiczny, metalurgiczny, spożywczy, paszowy i farmaceutyczny, sektor uzdatniania wody oraz gospodarstwa domowe. Produkcja sody kalcynowanej oscyluje wokół wielkości 1200 tt/r. Zakład posiada certyfikaty: ISO 9001: 2000, ISO 14001: 2004, GMP +B2. Zakład stosuje również zasady HACCP.

● **Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG (Grupa Soda Deutschland Ciech)** – niemiecki producent sody kalcynowanej i sody oczyszczonej z siedzibą w Stassfurt. Sodawerk od 130 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.

● **S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.** – nabyta w 2006 roku, jest pierwszą zagraniczną spółką produkcyjną CIECH S.A., rumuńskim producentem sody kalcynowanej, szkła wodnego, szkliwa sodowego oraz wyrobów sodopochodnych.

SEGMENT ORGANICZNY

Spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. są producentem wielu organicznych związków chemicznych. W 2013 roku spółki te produkowały m.in. pianki poliuretanowe, żywice epoksydowe oraz żywice poliestrowe. Produkty te używane są w przemysłach: meblarskim, motoryzacyjnym, farbiarskim oraz elektronicznym. Innymi istotnymi produktami wytwarzanymi w ramach tego segmentu przez należącą do CIECH spółkę produkcyjną są również środki ochrony roślin stosowane w rolnictwie.

Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach segmentu organicznego:

● **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 formulacji 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.

● **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.

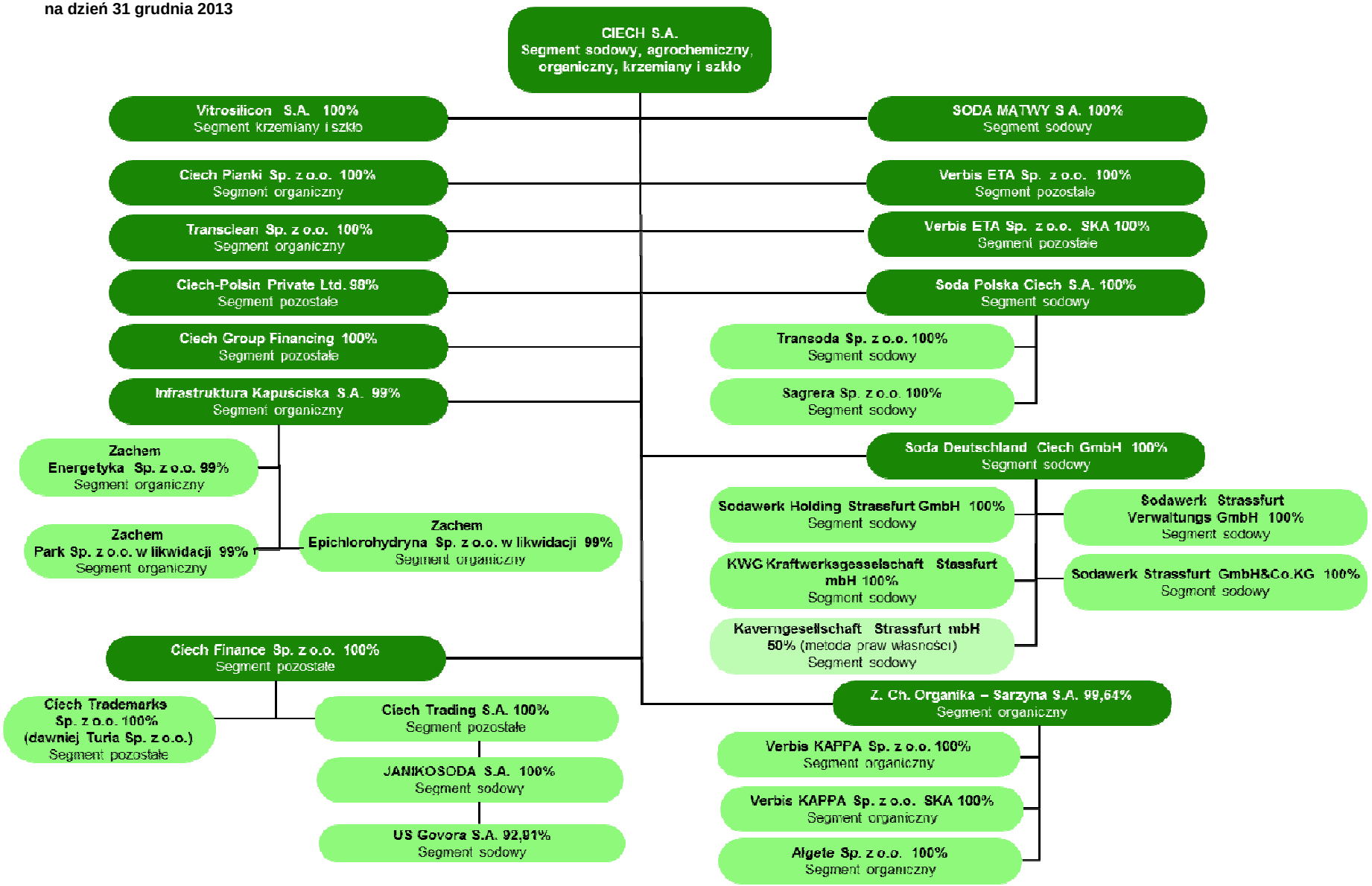
SEGMENT AGROCHEMICZNY
Segment agrochemiczny dostarcza pełną ofertę towarową w zakresie chemikaliów dla rolnictwa. W segmencie tym występował obrót nawozami produkowanymi przez spółkę Alwernia S.A., obejmował on również surowce do produkcji nawozów, które były dostarczane do Alwerni. W dniu 25 lipca 2013 roku CIECH S.A. sprzedał udziały w jedynej spółce produkcyjnej segmentu agrochemicznego, Alwerni S.A.

SEGMENT KRZEMIANY i SZKŁO
Segment krzemiany i szkło 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 szkliwo sodowe. Ze względów organizacyjnych segment ten obejmuje również handel (trading) innymi towarami, głównie siarką. W ramach tego segmentu należąca do CIECH S.A. spółka produkcyjna wytwarza produkty ze szkła, do których można zaliczyć m.in. opakowania szklane (lampiony i słoje). Wyroby ze szkła wykorzystywane są w budownictwie, przemyśle spożywczym i do produkcji zniczy.

Charakterystyka kluczowej spółki produkcyjnej prowadzącej działalność w ramach segmentu krzemiany i szkło:

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. VITROSILICON S.A. posiada dwa zakłady produkcyjne: w Iłowej, gdzie mieści się siedziba Zarządu firmy oraz produkowane jest szkło wodne oraz opakowania szklane oraz w Żarach, gdzie odbywa się produkcja szklistych krzemianów sodu i potasu.

Schemat 1. Struktura Grupy zarządzanej przez CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2013



2 Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 2013 roku.

Segment Sodowy:

- 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.

- CIECH S.A. w dniu 19 grudnia 2013 roku zawarł ze spółką zależną - KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt GmbH umowę pożyczki, na mocy której CIECH S.A. udzielił KWG pożyczki, której przedmiotem jest kwota pieniężna w wysokości 50 500 tys. euro. Kwota pożyczki według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 19 grudnia 2013 roku (4,1700) stanowiła równowartość kwoty 210 585 tys. zł. Zgodnie z Umową, Pożyczka:
  - ✓ udzielona została na okres do dnia 31 sierpnia 2018 roku, z możliwością wcześniejszego zwrotu części lub całości kwoty głównej;
  - ✓ jest oprocentowana według stałej stopy procentowej, ustalonej na poziomie rynkowym;
  - ✓ będzie spłacana w miesięcznych ratach;
  - ✓ termin wypłaty pożyczki został określony na dzień 30 grudnia 2013 roku.

  Pożyczka została przeznaczona przez KWG na sfinansowanie nabycia elektrociepłowni i praw z nią związanych od VASA Kraftwerke-Pool GmbH & Co. CIECH S.A. może zażądać natychmiastowego zwrotu niespłaconej kwoty pożyczki m.in. w przypadku:
  - ✓ zwłoki w regulowaniu zobowiązań wynikających z Umowy;
  - ✓ zmian właścicielskich dotyczących KWG.

  Pożyczka została zabezpieczona na aktywach będących przedmiotem transakcji, w postaci przewłaszczenia na zabezpieczenie na zbiorze ruchomości wchodzących w skład Elektrociepłowni, zgodnie z zawartą razem z umową stosowną, odrębną umową pomiędzy Spółką i KWG. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu oraz nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych ani warunków odbiegających od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Segment Organiczny:

- W dniu 7 stycznia 2013 roku CIECH S.A. powziął informację o wszczęciu przez Air Products LLC i Air Products Chemical Europe B.V. (dalej łącznie jako: „Air Products") postępowania arbitrażowego przeciw Infrastrukturze Kapuściska S.A. – jednostce zależnej CIECH S.A. przed Międzynarodową Izbą Handlową w Paryżu (International Chamber of Commerce). Pozew arbitrażowy obejmował roszczenie o zapłatę kwoty 98 609 tys. USD oraz o zapłatę odszkodowania w kwocie pieniężnej nieoznaczonej w pozwie. Dochodzone w postępowaniu arbitrażowym roszczenia Air Products wywodziło z faktu rozwiązania przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. umowy dostaw aminy. (Szczegółowe informacje co do tego postępowania i stanowiska emitenta CIECH S.A. przedstawił w raporcie bieżącym . nr 2/2013 z 7 stycznia 2013 roku. Postępowanie arbitrażowe zostało zakończone zgodnie z postanowieniami ugody, o której mowa niżej.

- 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. Pozew był zmieniany w toku postępowania przez Air Products LLC dwukrotnie. W dniu 22 kwietnia 2013 roku CIECH S.A. złożył wniosek o odrzucenie uzupełnionego pozwu Air Products LLC. Zgodnie z postanowieniami ugody, o którym mowa niżej, wskazane postępowanie przed Federalnym Sądem Rejonowym dla Wschodniego Rejonu Stanu Pensylwania w Stanach Zjednoczonych Ameryki zostało zakończone.

- Ciech S.A. wraz z jednostką zależną - spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. (wcześniej: ZACHEM S.A.), w rezultacie prowadzonych negocjacji zawarł w dniu 6 grudnia 2013 roku ze spółkami grupy Air Products (tj. Air Products LLC, Air Products Chemicals Europe B.V. oraz Air Products and Chemicals INC.) ugodę, która miała na celu zakończenie wszelkich sporów jakie wynikły między stronami w związku z wypowiedzeniem przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. umowy dostaw aminy (TDA) zawartej z Air Products Chemicals Europe B.V. oraz Air Products LLC. W Ugodzie wszystkie strony zrzekły się wzajemnie wszelkich zgłaszanych wobec siebie roszczeń i zdecydowały o zakończeniu toczących się postępowań tj. postępowania z powództwa Air Products LLC przeciwko CIECH S.A. przed Federalnym Sądem Rejonowym dla Wschodniego Rejonu Stanu Pensylwania oraz postępowania arbitrażowego toczącego się miedzy Air Products Chemicals Europe B.V. oraz

Air Products LLC., a Infrastrukturą Kapuściska S.A. przed sądem polubownym przy Międzynarodowej Izbie Handlowej w Paryżu.

- W dniu 28 lutego 2013 roku spełniły 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 CIECH S.A. przewidzianej w umowie ceny.

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 sztuk akcji stanowiących 99,62% kapitału zakładowego jednostki zależnej CIECH S.A., Alwernia S.A. Umowa przedwstępna sprzedaży akcji miała charakter warunkowy i była 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. Warunkowa Umowa Sprzedaży Akcji Alwernia S.A. została zrealizowana w dniu 25 lipca 2013 roku i tym samym własność 2.277.431 akcji Alwernia S.A. przeszła na spółkę Alwernia Invest Sp. z o.o. Cena zakupu akcji wyniosła łącznie 13 435 tys. USD.
  Skutek rozporządzający umowy przyrzeczonej został uzależniony od zapłaty pierwszej części ceny sprzedaży akcji w kwocie ok. 6,7 mln USD oraz spłaty przez spółkę Alwernia S.A. pożyczki udzielonej przez CIECH S.A. w wysokości ok. 14,2 mln zł. Pozostała część ceny sprzedaży akcji została zapłacona w dniu 30 grudnia 2013 roku i transakcja została rozliczona.

Centrum Korporacyjne/Pozostałe:

- W dniu 13 lutego 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Gdańsku, 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 rzekomo nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A o stanie spółki Agrochem Człuchów Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie. 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. Odpowiedz na powyższy pozew została złożona w dniu 16 maja 2013 roku, w której pozwany GZNF wniósł o oddalenie powództwa w całości oraz zasądzenie kosztów procesu. W sprawie powyższej prowadzone jest obecnie postępowanie dowodowe, w szczególności słuchani są świadkowie. Dotychczas przeprowadzone dowody nie pozwalają jeszcze na racjonalne prognozowanie wyniku sprawy, gdyż nie są one jeszcze wystarczające do ustalenia przez sąd stanu faktycznego sprawy. Zakończenie postępowania dowodowego w tej sprawie spodziewane jest na koniec bieżącego roku.

- W dniu 22 maja 2013 roku powołało na następną wspólną kadencję Zarząd CIECH S.A. w następującym składzie:
  - ✓ Dariusz Krawczyk - Prezes Zarządu,
  - ✓ Andrzej Kopeć - Członek Zarządu,
  - ✓ Artur Osuchowski - Członek Zarządu.

- W dniu 4 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. dokonała wyboru KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu półrocznych i badania rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych CIECH S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Ciech za lata 2013, 2014 i 2015.

- W dniu 9 sierpnia 2013 roku zawarta została nowa umowa kredytu odnawialnego o najwyższym pierwszeństwie do kwoty 100 000 tys. zł. Stronami umowy są CIECH S.A. jako kredytobiorca, JANIKOSODA S.A., VITROSILICON S.A., SODA MĄTWY S.A., Soda Polska Ciech S.A. Transclean Sp. z o.o., Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A., Ciech Trading S.A., Ciech Pianki sp. z o.o., Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG, Ciech Group Financing AB (publ) jako poręczyciele oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. (Agent Kredytu), Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Jednocześnie CIECH S.A. złożył oświadczenie o anulowaniu niewykorzystanego kredytu i wypowiedzeniu (cancellation notice) dotychczasowej umowy kredytu odnawialnego o najwyższym pierwszeństwie do 100 000 tys. zł z dnia 6 listopada 2012 roku zawartej pomiędzy, między innymi, CIECH S.A. jako kredytobiorcą, Spółkami jako poręczycielami, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. jako agentem kredytu.

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

Czynniki pozytywne

- Utrzymanie się cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich na poziomie z roku 2012 (dla Europy Zachodniej minimalny wzrost rzędu 1%) pomimo słabej koniunktury w kluczowych segmentach odbiorców – szczególnie w branży szkła płaskiego.
- Utrzymanie się dosyć niskiego poziomu wartości polskiej waluty wobec EUR (na tle kilku lat poprzednich) sprzyjające opłacalności eksportu.

Czynniki negatywne

- Słaba koniunktura w krajowym przemyśle chemicznym w 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (spadek sprzedaży o 2,9% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych wg cen stałych).
- Bardzo duży spadek w zakresie sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej z dynamiką minus 12,0% w ciągu 2013 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Stagnacja na europejskim rynku sody kalcynowanej w stosunku do roku poprzedniego (w Europie Zachodniej utrzymanie się poziomu popytu z roku poprzedniego, wobec ujemnej kilkuprocentowej dynamiki zanotowanej w 2012 roku).
- Znaczny spadek rynkowych cen siarki w skali globalnej (o kilkadziesiąt procent w stosunku do poprzedniego roku).
- Znaczne wahania cen ropy naftowej w ciągu 2013 roku (o ponad 20%; skutkujące wahaniami cen surowców dla przemysłu organicznego) nie sprzyjające stabilnej działalności w segmencie organicznym.
- Recesja w gospodarkach wielu krajów Unii Europejskiej (szczególnie w strefie Euro).

3.1. Czynniki ryzyka.

Recesje gospodarcze, jak i ciągłe spowolnienie gospodarki światowej i europejskiej oraz związane z nimi problemy rynków kredytowych i finansowych mogą negatywie wpłynąć na działalność CIECH S.A.
Działalność CIECH S.A. opiera się w znacznym stopniu na sprzedaży produktów chemicznych, 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 wytwarzane przez klientów CIECH zależne jest od ogólnych warunków gospodarczych oraz innych czynników, w tym sytuacji na rynku motoryzacyjnym, budowlanym oraz rynku opakowań, popytu, kosztów pracy i energii, zmian kursów walutowych, stóp procentowych oraz innych czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki. W rezultacie, wielkość i opłacalność sprzedaży CIECH zależy od powyższych zmiennych, jak również sytuacji gospodarczej w Polsce, Europie i na świecie. Niedawna recesja gospodarcza na rynkach docelowych oraz obszarach geograficznych, gdzie CIECH prowadzi sprzedaż produktów, zwłaszcza w przemyśle szklarskim, budowlanym oraz motoryzacyjnym w Europie, w znaczący sposób obniżyła zapotrzebowanie na produkty wytwarzane przez spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. , przez co obniżyły się obroty handlowe. W efekcie wspomnianej recesji, popyt na nasze produkty spadł z rekordowego poziomu z roku 2007 i początku 2008 i dotychczas nie został w pełni odbudowany.
Pomimo faktu, iż popyt na niektóre z naszych produktów wzrósł w roku 2010 i 2011 (pomimo kryzysu w strefie Euro) nie ma pewności, że dalsza niska dynamika rozwoju gospodarczego w tej strefie nie wpłynie negatywnie na obroty handlowe. W latach 2012-2013 zauważalna była stagnacja na głównych rynkach produktowych (spowolnienie tempa wzrostu lub niewielkie spadki popytu).
Jednym z istotnych problemów klientów CIECH są utrzymujące się trudności w zakresie pozyskiwania kredytów na bieżącą działalność, z których część z odbiorców korzysta w celu zapewnienia odpowiedniego finansowania swojej działalności. W przypadku długotrwałego osłabienia światowej koniunktury gospodarczej lub pogorszenia sytuacji gospodarczej na świecie, odbiorcy CIECH mogą doświadczyć braków finansowych czy trudności w pozyskaniu środków na prowadzenie działalności. W efekcie obecni lub potencjalni odbiorcy mogą opóźnić, bądź zrezygnować z planów zakupu oraz mogą nie być w stanie zapłacić (częściowo lub w całości) swoich zobowiązań w terminie. Pogorszenie się sytuacji finansowej odbiorców zwiększa ryzyko kredytowe, na jakie narażona jest CIECH, a tym samym powoduje zwiększone ryzyko ograniczenia lub zerwania stosunków handlowych.
Nie ma pewności, że wydarzenia mające negatywny wpływ na branże i rynki działalności CIECH, takie 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 odbiorców CIECH, a także w polskiej, europejskiej, czy światowej koniunkturze gospodarczej może skutkować spadkiem popytu na produkty i negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A.

Segment sodowy ma charakter cykliczny, a zmiany popytu i cen mogą mieć negatywny wpływ na marżę operacyjną i przepływy pieniężne CIECH S.A.
Obrót CIECH związany jest w głównej mierze 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 kontrolą Spółki. 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. Po 16% spadku zapotrzebowania w roku 2009, zachodnioeuropejski rynek sodowy doświadczył w latach 2011-2012 wzrostów rzędu 3%-5% a następnie spadku o 5,6% w 2012 roku. Rok 2013 wykazał dalsze niewielkie zmniejszenie popytu w Europie Zachodniej o 1,5% (źródło: IHS Chemical).

Negatywny wpływ na działalność CIECH S.A. mogą mieć wahania zużywanych przez spółki produkcyjne cen surowców i paliw, brak zdolności do utrzymania, bądź zastąpienia kluczowych dostawców, niespodziewane braki w dostawach lub zakłócenia łańcucha dostaw.
Zysk CIECH S.A w dużej mierze uzależniony jest od możliwych do uzyskania cen sprzedaży produktów, jak również cen surowców produkcyjnych i energetycznych niezbędnych do wytworzenia poszczególnych produktów. Surowce produkcyjne i energetyczne niezbędne do wytworzenia produktów w segmencie sodowym to: węgiel, gaz ziemny, energia elektryczna i para wodna, wapień, solanka, amoniak, koks wielkopiecowy i antracyt. Węgiel stanowił około 8% łącznych nakładów na surowce i energię w 2013 roku.
Ceny wielu surowców, stanowiących znaczącą część kosztów operacyjnych, bywają cykliczne i zmienne. Dostępność i ceny tych surowców podlegają czynnikom, nad którymi Spółka nie posiada kontroli, jak sytuacja na rynku, ogólnoświatowe 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. Dodatkowo, surowce wykorzystywane do produkcji mogą być w przyszłości nieosiągalne w odpowiedniej ilości przy zachowaniu optymalnych warunków handlowych.
Odnotowuje się spadek ceny węgla (stanowiącego około 20% nakładów na surowce i energię w segmencie sodowym za 2013 rok) używanego do produkcji energii elektrycznej i pary wodnej w zakładach w Janikowie i Inowrocławiu.
Wahania cen ropy naftowej mogą wpływać na koszty transportu związane z dostawą produktów do odbiorców. Obecnie spółki produkcyjne należące do CIECH nie korzystają z towarowych instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany cen surowców.
Wzrost kosztów surowców, bądź wzrost kosztów transportu związanych z dostawą produktów, którego nie można zamortyzować podnosząc cenę dla odbiorcy, ma negatywny wpływ na koszty operacyjne oraz płynność CIECH. W szczególności umowy z odbiorcami sody kalcynowanej są zwykle zawierane na okres jednego roku i możliwość przeniesienia podwyżek cen surowców produkcyjnych i energetycznych na odbiorców wiąże się z opóźnieniem, jeśli w ogóle dochodzi do skutku. Nie ma pewności, że w przyszłości CIECH będzie w stanie natychmiast, jeśli w ogóle, podnieść ceny produktów, aby przenieść całość lub część podwyżki cen surowców na odbiorców. Umowy z dostawcami surowców w segmencie organicznym opierają się zwykle na cenach rynkowych i mają charakter krótkoterminowy. CIECH utrzymuje również współpracę z pewnymi dostawcami, z którymi nie jest związana umową pisemną, stąd też współpraca ta może zostać natychmiastowo zerwana przez każdą ze stron. Rozwiązanie umowy, brak dostatecznej ilości umów zapewniających dostawy surowców niezbędnych do produkcji mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A. i należącej do niej Grupy Ciech.
Przerwy w działalności wynikające z braku kluczowych surowców mogą w znaczący sposób wpłynąć na opłacalność produkcji przez spółki produkcyjne. Przestoje w produkcji któregokolwiek z istotnych dostawców i związany z tym brak możliwości wypełnienia zobowiązań wynikających z umów na dostawy surowców mogłyby spowodować konieczność zapłacenia przez CIECH wyższych cen w celu uzyskania niezbędnych surowców przy często braku możliwości rekompensaty tego wzrostu w postaci wyższych cen sprzedaży.
Problemy w działalności u dostawców CIECH i/lub brak możliwości 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 wytwarzanych przez spółki produkcyjne produktów, co może negatywnie wpływać na relacje z klientami, jak również na wyniki operacyjne i sytuację finansową CIECH S.A. i należącej do niego Grupy Ciech.

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, CIECH narażona jest na ryzyka wynikające z umów długoterminowych.
Działania produkcyjne spółek należących do CIECH wymagają odpowiednich i terminowych dostaw surowców. Kiedy to tylko możliwe, CIECH stara się dywersyfikować dostawy pomiędzy wiele podmiotów. Jednakże, dla pewnych niezbędnych surowców, do dyspozycji pozostaje jedynie ograniczona liczba dostawców. Na przykład, większość wapienia i solanki – dwóch podstawowych surowców do produkcji sody kalcynowanej z użyciem metody Solvaya – spółki sodowe pozyskują lokalnie od pojedynczych dostawców. Zakłady produkcji sody kalcynowanej muszą znajdować się w bezpośrednim sąsiedztwie dostawców wapienia i solanki z powodu wysokich kosztów transportu tych surowców w porównaniu do ich ceny. Zakład w Rumunii również większość kluczowych surowców

pozyskuje od pojedynczych dostawców. Ponadto, niektóre z zakładów produkcyjnych, zwłaszcza produkujących sodę kalcynowaną, 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 spowodować ograniczenia produkcji. Spółki produkcyjne mogą również ponieść dodatkowe koszty i/lub mogą wystąpić opóźnienia w dostawach produktów wynikające z konieczności poszukiwania zamienników. Każde z tych zdarzeń może negatywnie wpływać na działalność operacyjną i sytuację finansową zarówno CIECH S.A. jak i całej Grupy Ciech.
Dodatkowo, część 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 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 działalność operacyjną i sytuację finansową spółek produkcyjnych, co może mieć wpływ na wyniki CIECH S.A.

Rosnąca konkurencja może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A.
Rosnąca konkurencja ze strony obecnych i nowych producentów krajowych i zagranicznych może pojawiać się w głównych branżach i rynkach działalności CIECH. Konkurencja w przemyśle chemicznym uwarunkowana jest dynamiką lokalnego rynku i różni się znacząco w zależności od konkretnego produktu i jego zastosowań. Dodatkowo, konkurencja w segmencie chemicznym zależy 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 ma gwarancji, że CIECH S.A. będzie w stanie skutecznie konkurować z obecną i przyszłą konkurencją. Zwiększona konkurencja lub wejście nowych podmiotów na rynek może w znacznym stopniu negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A.
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 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 udział CIECH w rynku i negatywnie wpłynąć na jej działalność operacyjną oraz sytuację finansową.
Niektórzy z międzynarodowych konkurentów CIECH 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, konkurenci CIECH 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 segmentu organicznego.

Należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne poddane są bardzo ścisłym regulacjom, co może generować znaczące koszty związane z zapewnieniem zgodności z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska i BHP, mającymi zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności.
Działalność CIECH S.A. i należących do CIECH spółek produkcyjnych podlega odpowiednim wymaganiom prawnym dotyczącym ochrony środowiska i BHP. Wymagania te regulują działania związane 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) rekultywacją obszarów zanieczyszczonych oraz (vi) sprzedażą i stosowaniem wytwarzanych przez Grupę Ciech produktów. Spółki produkcyjne należące do CIECH 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. Takie pozwolenia wydawane przez właściwe organy administracyjne podlegają zmianom i aktualizacji. Rzeczywiste lub domniemane naruszenia wymagań wynikających z prawa ochrony środowiska i BHP lub pozwoleń, mogą prowadzić do ograniczenia lub wstrzymania działalności zakładów, znacznych sankcji cywilnych lub karnych. Na przykład w ostatnich kilku latach Grupa Ciech inwestowała w modernizację aktywów związanych z energetyką w zakładzie w Janikowie w celu ograniczenia emisji zanieczyszczeń powietrza do dopuszczalnych poziomów. Te działania pozwolą tylko częściowo pomniejszyć wysokość potencjalnych kar pieniężnych za ponadnormatywną emisję zanieczyszczeń z Elektrociepłowni Janikowo w latach 2011-2013. Ponadto emisja zanieczyszczeń w Elektrociepłowni w Inowrocławiu również przekraczała i może nadal przekraczać dopuszczalne poziomy, co może skutkować nałożeniem kar pieniężnych. W 2013 r. przeprowadzono analizę techniczną oraz ekonomiczną dotyczącą kompleksowej modernizacji instalacji elektrociepłowni należących do Soda Polska Ciech S.A. w celu dostosowania ich do standardów emisji zanieczyszczeń wynikających z dyrektywy w sprawie emisji przemysłowych (IED), z uwzględnieniem wymagań Przejściowego Planu Krajowego (PPK). Obecnie trwają prace nad przygotowaniem dokumentacji przetargowej (specyfikacja istotnych warunków zamówienia, projekt kontraktu z potencjalnym wykonawcą, itp.) oraz uzyskaniem pozwoleń na budowę instalacji odsiarczania oraz odazotowania spalin w instalacjach elektrociepłowni (projekty budowlane oraz raporty oddziaływania na środowisko / karty informacyjne). Jako inny przykład należy wskazać kwestie parametrów ścieków odprowadzanych przez US Govora

S.A. w Rumunii, które przekroczyły dozwolone limity i odpowiednie władze nałożyły na Spółkę kary. US Govora S.A. złożyła sądowe odwołanie przeciwko ABA OLT - Regionalnemu Zarządcy Wód Rzeki Olt. USG może corocznie negocjować dopuszczalne parametry ścieków z ABA OLT, który jednak co roku zaostrza warunki dotyczące parametrów ścieków, narażając w ten sposób spółkę na sankcje karne. Spółka US Govora złożyła w połowie 2013 roku, pozew sądowy przeciwko ABA OLT w którym domaga się uwzględnienia wymagań BAT w odniesieniu do jakości ścieków. Zgodnie z Dyrektywą 1999/31/EC dotyczącą składowania odpadów wdrożoną do prawodawstwa rumuńskiego Rozporządzeniem Rządu 349/2005, implementując tym samym postanowienie Traktatu Akcesyjnego do UE, z dniem 31 grudnia 2012 roku powinniśmy zaprzestać działalności związanej ze składowaniem odpadów płynnych w składowiskach odpadów przemysłowych. Pozwolenie zintegrowane nr 68/2012, z ważnością na 10 lat przewidywało, że rozwiążemy problem zagospodarowania odpadów posodowych po 2012 roku. W związku z powyższym pod koniec 2012 roku rozpoczęto kilkuletni proces zamykania składowisk odpadów, jednak w połowie 2013 roku zidentyfikowano nową możliwość rozwiązania problemu składowisk, opartą na zmianie klasyfikacji osadników szlamów posodowych. W dniu 9 grudnia 2013 roku US Govora S.A. wydano zmianę pozwolenia zintegrowanego nr 68 dla instalacji do produkcji sody i tym samym rozwiązano problem składowisk w Spółce w odniesieniu do wymagań Rozporządzenia Rządu 349/2005.

Co roku zarządzana przez CIECH S.A. Grupa Ciech ponosi znaczne wydatki kapitałowe i operacyjne w celu osiągnięcia zgodności z aktualnymi i przyszłymi wymaganiami prawa ochrony środowiska i BHP. Zaobserwować można stałą tendencję do zaostrzania wymagań prawa ochrony środowiska i BHP.

Na działalność Grupy Ciech w istotnym zakresie wpływają wymagania prawne dyrektywy ustanawiającej system handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w Unii Europejskiej (EU ETS), a także dyrektywy o emisjach przemysłowych (IED).

Działalność zakładów produkcyjnych należących do naszych spółek zaleznych 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 roku rozliczeniowego. Jedna jednostka EUA odpowiada prawu do emisji 1 tony ekwiwalentu CO_2. 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 weszły 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 systemu krajowych planów rozdziału uprawnień do emisji jednym limitem uprawnień dla całej UE, (iv) dążeniu do pełnego systemu aukcyjnego sprzedaży uprawnień, (v) braku bezpłatnych uprawnień dla producentów energii elektrycznej, (vi) przydziale bezpłatnych uprawnień na podstawie ujednoliconych wskaźników opracowanych przez Komisję Europejską.

W konsekwencji zmian uregulowań prawnych, proces produkcji sody w Grupie Ciech został włączony do EU ETS począwszy od 2013 roku. Zmiany w funkcjonowaniu ETS w sposób istotny wpływają na działalność spółek objętych systemem ze względu na znaczącą wysokość kosztów nabycia brakujących uprawnień do emisji CO_2.

Na podstawie prognozowanych cen uprawnień do emisji CO_2 na wolnym rynku oszacowano, że Grupa Ciech wyda około 5,8 mln EUR rocznie w latach 2013 - 2017 na nabywanie uprawnień do emisji. Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji CO_2 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 sytuację finansową zarówno CIECH S.A. jak i całej Grupy Ciech.

Dodatkowo z dniem 1 stycznia 2016 roku Dyrektywa IED wprowadzi ostrzejsze standardy emisji dla dwutlenku siarki (SO_2), tlenków azotu (NOx) oraz pyłu z dużych obiektów energetycznego spalania (LCP). Komisja Europejska decyzją z dnia 17 lutego 2014 r. zatwierdziła zaproponowany przez Polskę Przejściowy Plan Krajowy (PPK). Plan ten zakłada wydłużenie terminu dostosowania instalacji LCP, w tym Elektrociepłowni w Inowrocławiu i Janikowie najpóźniej do dnia 30 czerwca 2020 roku. W konsekwencji takich nowych przepisów spółki produkcyjne będą zobowiązane do przeprowadzenia inwestycji w instalacje LCP w Inowrocławiu i Janikowie, o czym wspomniano powyżej. Zgodnie z dyrektywą IED, zmiany w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów dotyczą również wzmocnienia roli dokumentów referencyjnych BREF przy określaniu wymagań najlepszych dostępnych technik (BAT) dla indywidualnych instalacji. KE będzie uchwalać tzw. konkluzje BAT, które będą niejako skróconą wersją dokumentów BREF i staną się podstawą prawnie wiążącą do wydania pozwolenia. W odniesieniu do tych wymagań w Sodawerk Stassfurt zidentyfikowano ryzyko niedotrzymania parametrów jakościowych ścieków podestylacyjnych w zakresie stężenia azotu amonowego, zgodnie z wymaganiami BAT dla technologii produkcji sody kalcynowanej metodą Solvay`a. Spółka uzgodniła z właściwymi organami ochrony środowiska plan działań w celu redukcji stężenia azotu amonowego w ściekach odprowadzanych z zakładu. Część zakładów należących do naszych spółek zależnych posiada długą historię działalności przemysłowej oraz działalności polegającej na składowaniu odpadów. W związku z charakterem działalności prowadzonej przez nasze spółki produkcyjne, na niektórych gruntach występują aktywne źródła zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego. Spółki produkcyjne ponoszą bieżące koszty operacyjne oraz tworzą rezerwy związane z rekultywacją zanieczyszczonych gruntów oraz oczyszczaniem wód podziemnych. Niektóre z zakładów stały się przedmiotem postępowań związanych z historycznym zanieczyszczeniem gruntu, które zakończyły się prowadzeniem prac rekultywacyjnych środowiska gruntowo-wodnego w uzgodnieniu z odpowiednimi władzami. Zidentyfikowanie wcześniej nieznanego zanieczyszczenia lub nałożenie nowych obowiązków badania i eliminacji zanieczyszczenia w zakładach należących do naszych spółek zależnych może oznaczać konieczność poniesienia znacznych dodatkowych kosztów. Spółki produkcyjne mogą być zobowiązana do utworzenia lub stałego zwiększania rezerw na takie zobowiązania. Jeśli nie uda się trafnie

przewidzieć czasu poniesienia takich kosztów, wpływ na działalność CIECH S.A. i całej Grupy Ciech oraz sytuację finansową w każdym okresie poniesienia takich kosztów może być znaczący.
W polskim systemie prawnym właściwe organy mogą zobowiązać prowadzącego instalację do ustanowienia zabezpieczenia roszczeń w związku z ryzykiem wystąpienia szkody w środowisku. Zabezpieczenie to może mieć formę depozytu, gwarancji bankowej, gwarancji ubezpieczeniowej lub polisy ubezpieczeniowej.
Ponadto, mimo że monitorujemy możliwość narażenia otoczenia na ryzyko związane z produkcją lub sprzedażą swoich produktów, nie można wykluczyć przyszłych roszczeń zgłoszonych przez władze rządowe, osoby prywatne i inne osoby trzecie dotyczące odszkodowań z tytułu domniemanej utraty zdrowia lub własności w wyniku zanieczyszczenia substancjami niebezpiecznymi lub narażenia na nie w wyniku działalności należących do naszych spółek zależnych zakładów. Posiadane przez nasze spółki ubezpieczenie może nie być w stanie pokryć takich roszczeń.
Prawo w zakresie ochrony środowiska może również wpłynąć na popyt na produkty sprzedawane przez CIECH, a wytwarzane przez nasze zakłady. 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 badania, oceny, rejestracji i analizy bezpieczeństwa wytwarzanych lub będących przedmiotem obrotu produktów może prowadzić do poniesienia znacznych dodatkowych kosztów lub zmniejszenia, czy eliminacji dostępności i/lub zbywalności pewnych surowców używanych w produkcji wyrobów.
CIECH S.A. i należące do niego spółki muszą przestrzegać szerokiego zakresu rozporządzeń dotyczących badania, produkcji, oznaczania i analizy bezpieczeństwa swoich produktów lub produktów swoich 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.
Wytwarzane przez nasze spółki produkcyjne produkty oraz surowce używane do produkcji są regulowane przez wiele norm środowiskowych m.in. w zakresie 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.
Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH CIECH S.A. lub jego 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.
W pierwszym etapie rejestracji tj. do 1 grudnia 2010 roku zarejestrowano w Grupie Ciech 18 substancji o tonażu powyżej 1000 Mg/rok. W obecnie zakończonym II etapie rejestracji tj. do 31 maja 2013 roku zarejestrowano jedną substancję o zakresie tonażowym 100-1000 Mg/r. W III etapie, tj. do dnia 31 maja 2018 roku planuje się zarejestrować – 38 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. Szacujemy, że łączne wydatki na osiągnięcie zgodności z REACH wyniosą około 4,2 mln zł w latach 2014-2018. Każda zwłoka w pełnej rejestracji substancji zgodnie z wymogami prawnymi może prowadzić do nałożenia kar pieniężnych lub zakazu wprowadzania na rynek UE produktów zawierających takie substancje.
W związku z rozporządzeniem REACH lub rozporządzeniem UE dotyczącym klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin chemicznych Rozporządzenie (WE) nr 1272/2008 „Rozporządzenie CLP”, pewne substancje w surowcach lub produktach mogą zostać sklasyfikowane jako mające negatywny wpływ na środowisko, użytkowników produktów lub pracowników. Ich produkcja może zostać poddana autoryzacji Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) lub całkiem ograniczona.
Wszelkie takie prawa oraz rozporządzenia, które mogą być przyjęte w przyszłości mogą negatywnie wpłynąć na dostępność i/lub zbywalność surowców i produktów wytwarzanych lub używanych przez CIECH lub spółki zależne, prowadzić do restrykcji lub zakazu ich nabywania lub sprzedaży, co w konsekwencji może zobowiązać Grupę do ponoszenia coraz większych kosztów spełnienia wymagań dotyczących rejestracji, oznakowania lub stosowania produktów. Co więcej, ponieważ niektóre z wytwarzanych produktów przez należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne są sprzedawane na rynkach, na których właściwa klasyfikacja jest bardzo ważna dla reżimu prawnego zastosowanego do takich substancji, nie można wykluczyć, że stosowana przez nas klasyfikacja będzie poddawana w wątpliwość lub podważana. Wszelkie takie czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową CIECH S.A. i całej Grupy Ciech.

CIECH S.A. może napotkać trudności, opóźnienia lub nieoczekiwane koszty w zbywaniu aktywów niezwiązanych ze swoją podstawową działalnością.
Zarządzana przez CIECH S.A. Grupa Ciech zamierza coraz bardziej skupiać swoją działalność na produkcji sody kalcynowanej, pochodnych sody i produktów ubocznych. W celu optymalizacji swojej struktury i polepszenia zyskowności CIECH S.A. stale ocenia swoją działalność i w zależności od ostatecznie przyjętego scenariusza rozwoju, oczekuje (w przypadku otrzymania atrakcyjnych ofert) zbycia działalności niezwiązanych z podstawową działalnością w segmentach organicznym i segmencie krzemianów i szkła.
W przypadku niektórych z takich zbyć mogą być wymagane odpowiednie zezwolenia korporacyjne lub inne zgody. Nie ma pewności, że CIECH S.A. będzie w stanie uzyskać wymagane zezwolenia oraz czy będzie je w stanie

uzyskać w wymaganym czasie. Mogą również zostać nałożone na Spółkę kary na rzecz potencjalnych nabywców w przypadku opóźnienia w uzyskaniu takich zezwoleń. Mogą również powstać zobowiązania warunkowe w związku z wszelkimi zabezpieczeniami, jakie CIECH zapewnia nabywcom w związku ze zbyciem aktywów. Dodatkowo mogą pojawić się przeszkody administracyjne i prawne przy zbywaniu działalności niezwiązanych z działalnością podstawową, proces ten może więc być dłuższy niż się tego oczekuje i CIECH może ponieść niespodziewane wydatki w związku z zakończeniem takich działalności. Nie ma jednak pewności, że zbycie działalności niezwiązanych z działalnością podstawową będzie mieć znaczący wpływ na wyniki CIECH S.A. w dłuższej perspektywie.

W kontekście upadłości spółki zależnej Infrastruktura Kapuściska S.A. CIECH S.A. może nie być w pełni chroniona przed zobowiązaniami związanymi z taką upadłością

Infrastruktura Kapuściska S.A. zakończyła główną działalność produkcyjną w grudniu 2012 roku. W dniu 30 grudnia 2013 r. Zarząd Infrastruktury Kapuściska S.A. złożył do Sądu Rejonowego w Bydgoszczy wniosek o ogłoszenie upadłości spółki, co było głównie skutkiem braku możliwości wznowienia produkcji na terenie Infrastruktury Kapuściska S.A. oraz nieudanych prób znalezienia nowego inwestora. Obowiązek złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Infrastruktury Kapuściska wynikał z przepisów prawa i był efektem trwałej utraty płynności finansowej przez spółkę, której źródła przychodów nie wystarczały na pokrycie bieżących kosztów funkcjonowania. Ostatecznie decyzja o złożeniu wniosku o ogłoszeniu upadłości Infrastruktury Kapuściska S.A. została przesądzona wyrokiem Sądu Okręgowego w Bydgoszczy, który w dniu 20 grudnia 2013 roku oddalił powództwo Infrastruktury Kapuściska S.A. o rozwiązanie umowy ze Spółką Wodną Kapuściska, w której większość udziałów posiada miasto Bydgoszcz. Tym samym Sąd Okręgowy odmówił Infrastrukturze Kapuściska S.A. zwolnienia jej z obowiązku dokonywania zapłaty 16,32 mln PLN rocznie, pomimo wstrzymania produkcji i znacznego ograniczenia odprowadzanych ścieków.

W dniu 14 marca 2014 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy postanowieniem wydanym na posiedzeniu niejawnym uwzględnił wniosek Infrastruktury Kapuściska S.A. i ogłosił upadłość Infrastruktury Kapuściska S.A. obejmującą likwidację majątku upadłego. W kontekście postępowania upadłościowego, CIECH S.A., jako jednostka dominująca nie będzie odpowiedzialna za zobowiązania Infrastruktury Kapuściska S.A., ponieważ prawo polskie nie przewiduje podstaw do odpowiedzialności spółki macierzystej lub powiązanej z jednostką ogłaszającą upadłość w odniesieniu do zobowiązań takiej upadającej jednostki. Jednak nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, że w przypadku upadłości tej spółki, CIECH S.A. mógłby być zobowiązany do spełnienia określonych świadczeń w tych przypadkach, gdzie CIECH S.A. udzielił gwarancji za zobowiązanie Infrastruktury Kapuściska S.A. i w tym zakresie w jakiego udzielona gwarancja dotyczyła. Potencjalnie, może chodzić tutaj o gwarancję udzieloną przez CIECH S.A. za określone zobowiązania oraz oświadczenia i zapewnienia Infrastruktury Kapuściska S.A. złożone w ramach Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI na BASF do całkowitej kwoty 10,0 mln EUR; gwarancja ta obowiązuje przez okres dwóch do czterech lat licząc od daty wykonania transakcji (czyli od dnia 12 marca 2013 roku). Nadto, przepisy polskiego Kodeksu Cywilnego zezwalają wierzycielom (w tym wierzycielom handlowym) jednostki zależnej na korzystanie ze środków prawnych skierowanych przeciwko osobom trzecim (a więc i spółce matce) jeśli osoba trzecia zawarła z dłużnikiem czynność przez którą dłużnik ten stał się nie wypłacalny. Jeśli w przypadku wystąpienia przez wierzycieli dłużnika z takimi powództwami (tzw. skargą pauliańską) sąd uznałby, że określona czynność została świadomie podjęta przez dłużnika z osobą trzecią na szkodę jego wierzycieli i wskutek tego ów podmiot (dłużnik) 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, czynność taka może zostać uznana za bezskuteczną w stosunku do danego wierzyciela, który może dochodzić zaspokojenia z majątku takiego podmiotu trzeciego w zakresie korzyści uzyskanych od dłużnika. W przypadku, gdyby sąd lub inny właściwy organ uznał roszczenia, o jakich mowa powyżej za zasadne, może to mieć znaczący, istotny negatywny wpływ na wyniki działalności lub sytuację finansową CIECH S.A. Oprócz tego zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2013 roku salda należności handlowych i pozostałych CIECH S.A. od Infrastruktury Kapuściska S.A. wynoszą 9 033 tys. zł, przy praktycznie zerowym stanie zobowiązań handlowych i pozostałych do Infrastruktura Kapuściska. Ponadto, wobec zawarcia w dniu 6 grudnia 2013 roku przez CIECH S.A. i Infrastrukturę Kapuściska S.A. ze spółkami z grupy Air Products globalnej ugody, nie istnieją obecnie ryzyka wskazywane w raporcie za 2012 roku związane z wypowiedzeniem przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. umowy dostawy aminy (TDA) 12 października 2012 roku. Zgodnie z zawartą ugodą postępowania arbitrażowe zostało zakończone.

Siły wyższa oraz niebezpieczny charakter wytwarzanych produktów chemicznych mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność CIECH S.A. i całej Grupy. Oprócz tego, zakłady produkcyjne należące do spółek zależnych są podmiotem znaczących zagrożeń operacyjnych i mogą podlegać przestojom.

Działalność produkcyjna zakładów produkcyjnych może zostać przerwana wskutek rozmaitych niebezpieczeństw i czynników ryzyka, które znajdują się poza kontrolą CIECH oraz spółek do których należą te zakłady, takich jak zagrożenia środowiskowe, strajki 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. Jakiekolwiek uszkodzenia obiektów, włączając w to systemy informatyczne, powodujące krótkotrwałe zakłócenia w działaniu obiektów oraz usług dystrybucyjnych i logistycznych na czas naprawy lub z innych powodów, mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A. i całej Grupy Ciech. Na podobne czynniki ryzyka narażeni są dostawcy. Wydarzenia spowodowane przez siłę wyższą, zgodne z zapisami w umowach o zaopatrzeniu, mogą zakłócić produkcję i/lub zwiększyć ponoszone koszty. Zakłócenia lub wzrost kosztów mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki CIECH S.A.

W zakładach chemicznych będących w posiadaniu spółek należących do CIECH S.A. są używane, przetwarzane, produkowane, przechowywane, transportowane i usuwane 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. Jakiekolwiek uszkodzenia lub obrażenia osób, sprzętu lub własności, lub jakiekolwiek inne zakłócenia w produkcji lub dystrybucji mogą skutkować znaczącym zmniejszeniem przychodów operacyjnych i znaczącym zwiększeniem kosztów związanych z wymianą lub naprawą oraz zabezpieczeniem aktywów, co może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową zarówno CIECH S.A. jaki i spółek produkcyjnych. Może powodować również konsekwencje prawne, takie jak naruszenie wymogów ustawowych i/lub pozwy prawne o uszkodzenia cielesne, uszkodzenie lub uszczuplenie własności oraz podobne roszczenia.

Jeśli CIECH S.A. nie zapewni efektywnego systemu kontroli wewnętrznej, może nie być w stanie monitorować lub efektywnie zarządzać swoją działalnością.
Efektywne kontrole wewnętrzne są konieczne do zapewnienia rzetelności sporządzanych raportów finansowych i do skutecznego monitorowania działalności poszczególnych spółek należących do CIECH S.A. Jeśli w strukturze kontrolnej będą istnieć znaczące wady, CIECH może nie być w stanie efektywnie monitorować i zarządzać swoją działalnością, co może zaszkodzić jego interesom i reputacji. Nie ma pewności, że kontrola wewnętrzna będzie w stanie ujawnić wszelkie braki, a ich istnienie może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową CIECH S.A..

W przypadku, gdy posiadane przez CIECH S.A. lub jego spółki zależne patenty i inne prawa do własności intelektualnej nie będą chroniły produktów w odpowiednim stopniu, może nastąpić utrata części rynku na rzecz konkurentów i CIECH lub spółki zależne mogą nie być w stanie zyskownie prowadzić swojej działalności.
Dla uzyskania i ochrony praw własności intelektualnej w odniesieniu do swoich produktów oraz procesów ich rozwoju, produkcji i sprzedaży, CIECH S.A i jego spółki zależne posiadają szereg patentów, tajemnic handlowych, praw autorskich i znaków towarowych.
CIECH używa nieopatentowanych, wytworzonych we własnym zakresie know-how, tajemnic handlowych, procesów i innych informacji wewnętrznych oraz wykorzystuje rozmaite metody w celu ich ochrony, włączając w to umowy o poufności, umowy cesji praw do wynalazków i informacji własnościowych, umowy z pracownikami, niezależnymi agentami handlowymi, dystrybutorami, konsultantami, uniwersytetami i jednostkami badawczymi, których jest partnerem. Jednakże umowy te mogą zostać naruszone. Agencje rządowe lub wojewódzkie organy ustawodawcze mogą wymagać ujawnienia takich informacji w celu uzyskania przez CIECH pozwolenia na sprzedaż danego produktu. Agencja lub organ ustawodawczy mogą również ujawnić takie informacje z własnej inicjatywy, jeśli zadecydują, że taka informacja nie jest poufną informacją firmową lub handlową. Tajemnice handlowe, know-how i inne nieopatentowane, własne technologie mogą również w inny sposób zostać ujawnione lub niezależnie opracowane przez konkurencję.
Oprócz tego CIECH i jego spółki zależne posiadają również patenty i zgłoszenia patentowe chroniące wiele komponentów i produktów. W trakcie prowadzenia działalności, składane są również wnioski (zgłoszenia patentowe) o udzielenie nowych patentów. Jednakże te środki ostrożności gwarantują jedynie ograniczoną ochronę i nie chroniłyby, na przykład, przed ujawnieniem lub niezależnym opracowaniem przez konkurencję informacji będących własnością CIECH lub którejkolwiek spółki należącej do Grupy Ciech.
Nie ma pewności że istniejące lub przyszłe patenty, pozwolą na uzyskanie odpowiedniej ochrony lub konkurencyjnej przewagi oraz, że jakiekolwiek przyszłe zgłoszenia patentowe zagwarantują uzyskanie patentów lub, że nie nastąpi „obejście" patentów, ich unieważnienie lub brak możliwości ich wdrożenia. Ponadto, prawa własnościowe CIECH dotyczące własności intelektualnej mogą zostać podważone, co mogłoby mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności. W niektórych przypadkach, spory sądowe w sprawie własności intelektualnej mogą być wykorzystane do uzyskania konkurencyjnej przewagi. Spółki Grupy Ciech były w przeszłości i mogą być w przyszłości, stroną pozwaną w sprawach sądowych dotyczących patentów i innych praw własności intelektualnej. Rozpoczęcie postępowania przeciwko jakiejkolwiek ze spółek należącej do Grupy Ciech może być związane z koniecznością poniesienia znacznych kosztów obrony, nie ma bowiem pewności, że takie postępowanie byłoby rozstrzygnięte na korzyść danej spółki. W przypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia takiego sporu, może pojawić się konieczność zapłaty znaczących kwot, a jednocześnie badanie, produkcja lub sprzedaż technologii lub produktów mogłyby zostać zabronione.
Jakiekolwiek 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 wynalazków i zawężeniem lub unieważnieniem zastrzeżeń patentowych w zakresie udzielonych lub rozpatrywanych patentów. W przypadku takich postępowań również mogą pojawić się znaczne koszty. Oprócz tego, systemy prawne niektórych spośród krajów, na terenie których są lub mogą być sprzedawane produkty wytwarzane przez należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne, mogą nie chronić wcale lub chronić w mniejszym stopniu niż w Europie posiadane prawa własności intelektualnej. W niektórych krajach CIECH S.A może również nie być w stanie ochronić praw dotyczących tajemnic handlowych, znaków handlowych oraz własnej nieopatentowanej technologii.

Utrata głównego personelu zarządzającego, technicznego i administracyjnego, jak również brak możliwości pozyskania takiego personelu może wpłynąć na interesy CIECH S.A.
Charakter działalności CIECH S.A., jak również jej plany rozwojowe, wymagają zatrudniania personelu, posiadającego wysokie kwalifikacje w różnych dziedzinach. Zdolność do utrzymania konkurencyjnej pozycji i realizacji strategii biznesowej zależy w dużym stopniu od jakości i doświadczenia personelu. Utrata ważnych dla CIECH kompetencji lub brak możliwości ich pozyskania w wyniku zewnętrznych rekrutacji może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową. Ze względu na specyfikę działalności CIECH oraz stosunkowo wysokie koszty pozyskania nowych pracowników o porównywalnych kwalifikacjach rywalizacja o personel z odpowiednim doświadczeniem jest elementem trwale prowadzonej polityki. Zdolności do rekrutowania, zatrzymywania i ciągłego doskonalenia personelu zarządzającego, technicznego i administracyjnego, stanowią element strategii zarzadzania tym ryzykiem, minimalizując, w ten sposób zagrożenie utraty pracowników istotnych z punktu widzenia interesów CIECH.
CIECH S.A. nie zawierała polis na życie dla żadnego z członków kierownictwa, ani nie zamierza zakupić takiej polisy w najbliższej przyszłości.

Działalność CIECH S.A może być zależna od przestojów w pracy lub sporów pracowniczych.
Na dzień 31 grudnia 2013 roku Ciech S.A. zatrudniała 234 osoby (z uwzględnieniem zarządu spółki) zatrudnionych na podstawie umów o pracę. Około jednej czwartej pracowników jest członkami związków zawodowych. W Ciech S.A. prawa pracownicze wynikające z Regulaminu Pracy, a także innych aktów prawa wewnętrznego oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa, są respektowane i przestrzegane.

W dniu 10 lipca 2012 roku dokonano wypowiedzenia układu zbiorowego, obejmującego pracowników CIECH S.A., który został skutecznie rozwiązany z dniem 6 stycznia 2013 roku. Konieczność rezygnacji z dotychczasowych, dość rozbudowanych składników płacowych oraz kontynuowanie procesów restrukturyzacyjnych może generować rozbieżności między zarządem Spółki, a organizacjami związkowymi, skutkujące sporami lub akcjami protestacyjnymi. Pojawienie się tego typu zjawisk może wpływać na działalność operacyjną oraz sytuację finansową CIECH S.A. Mimo, że w okresie do dnia 31 grudnia 2013 roku nie doszło do istotnych sporów pracowniczych lub przestojów w pracy, nie ma gwarancji, że takie spory lub przestoje nie pojawią się w przyszłości.
W 2013 roku rozpoczęto z partnerami społecznymi proces negocjacji systemów premiowych. Obrany kierunek nie jest jednak spójny z oczekiwaniami organizacji związkowych, które stoją na stanowisku, że niezbędny jest wzrost płac zasadniczych. W zawiązku z tym, istnieje ryzyko wszczęcia sporu zbiorowego, stosowanego przez organizacje związkowe jako narzędzie wpływu na decyzje pracodawcy..

Prawdopodobieństwo wystąpienia istotnych sporów pracowniczych lub przestojów w pracy jest niskie.

Wahania kursów wymiany walut mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową oraz przepływy pieniężne CIECH S.A.
Wyniki finansowe CIECH S.A są raportowane w złotych. Międzynarodowy charakter prowadzonej działalności czyni CIECH S.A podatną na ryzyko walutowe, jako skutek różnych walut, w których rozliczane są sprzedaż, zakupy i koszty, jako skutek transakcji przeprowadzonych przez Oddział CIECH w Rumunii (które są przeprowadzane w innej walucie niż jego waluta funkcjonalna) oraz jako skutek efektu przeliczenia raportowanych wyników, przepływów pieniężnych i pozycji bilansowych Oddziału.
W konsekwencji prowadzenia działalności w jurysdykcji mającej inną walutę funkcjonalną niż złoty, CIECH podatna jest na ryzyko kursowe związane z przeliczeniem jednej waluty na inną. Pozycje przychodów i kosztów są przeliczane w oparciu o kurs wymiany z daty transakcji, a aktywa i zobowiązania finansowe są przeliczane w oparciu o kurs wymiany z dnia bilansowego.
Z tytułu ekspozycji walutowej zakupów surowców, sprzedaży produktów, pożyczek udzielonych i otrzymanych oraz gotówki utrzymywanej w zagranicznych walutach, CIECH była i będzie narażona na wahania kursu wymiany walut, które mogą mieć znaczny wpływ na jej wyniki operacyjne, aktywa i zobowiązania finansowe oraz przepływ gotówki w złotówkach. Wahania kursów wymiany walut mogą również znacząco wpływać na porównywalność wyników operacyjnych pomiędzy okresami.
Główne źródła ekspozycji CIECH S.A. na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański. Szacowana ekspozycja na ryzyko walutowe w euro wynosiła 132,4 mln EUR, 270,9 mln EUR, 272,7 mln EUR, 92,4 mln EUR oraz 14,6 mln EUR, odpowiednio na dzień 31 grudnia 2009, 2010 i 2011, 2012 roku oraz 2013 roku.
CIECH dąży do naturalnego zabezpieczenia swojej ekspozycji walutowej, włączając w to dopasowanie przepływów w danej walucie wynikających ze sprzedaży i zakupów oraz denominowanie zadłużenia w niektórych walutach, w celu dopasowania go do przewidywanej ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności operacyjnej.

CIECH S.A. narażona jest na utratę wartości należności w przypadku braku płatności przez kontrahentów.
CIECH S.A. narażona jest na operacyjne ryzyko kredytowe, które związane jest z ryzykiem braku spłaty należności przez 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. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, około 45% wierzytelności handlowych CIECH było w posiadaniu 10 największych klientów (według przychodów ze sprzedaży). Z powodu koncentracji bazy klientów, znaczne kwoty mogą pozostawać należne od pojedynczego klienta w dowolnym momencie. Brak spłaty należnych wierzytelności przez klienta może mieć znaczący, niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową CIECH. Terminy płatności udzielane kontrahentom wynoszą od 30 do 90 dni. Pomimo zaadoptowania przez CIECH

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 przed ryzykiem braku płatności przez kontrahentów.

Wahania stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe CIECH S.A.
CIECH S.A. narażona jest na ryzyko stopy procentowej, w związku z uzależnieniem kosztów finansowania części zadłużenia denominowanego w PLN od poziomu rynkowych stóp procentowych. Oprocentowanie 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. Zadłużenie denominowane w PLN o wartości nominalnej 80 mln zł w 2013 roku zostało zabezpieczone przy wykorzystaniu kontraktu zabezpieczającego zmienną stopę procentową. Pomimo zawarcia powyższego kontraktu, CIECH narażona jest na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych zwiększyłby koszt zadłużenia i niekorzystnie wpłynąłby na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH.

CIECH S.A. podlega postępowaniom spornym, włączając w to postępowania antymonopolowe, które mogłyby zaszkodzić jego interesom w przypadku wydania niekorzystnego dla niego orzeczenia.
CIECH S.A. narażona jest na nieodłączne ryzyko biznesowe dotyczące podatności na rozmaite typy roszczeń i postępowań prawnych. CIECH był zaangażowany w rozmaite postępowania prawne, roszczenia i dochodzenia, które trwają obecnie lub zostały zakończone w ciągu ostatnich trzech lat.
Zgodnie z polityką rachunkowości na takie postępowania tworzone są rezerwy 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 jakiekolwiek przyszłe pozwy prawne, roszczenia, postępowania i dochodzenia nie będą znaczące. Oprócz tego CIECH może być w przyszłości stroną w postępowaniu prawnym, dotyczącym między innymi własności intelektualnej, gwarancji produktu, roszczeń antymonopolowych oraz zawierać ugody w odniesieniu do postępowań prawnych i roszczeń, które mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki jego działalności.
W związku z dominującą pozycją na niektórych rynkach, działania CIECH 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 dominującej pozycji rynkowej CIECH na rynku soli kuchennej. W dniu 19 maja 2009 roku UOKiK poinformował, że postępowanie zostało umorzone. CIECH może jednak stać się przedmiotem postępowania antymonopolowego w przyszłości. Decyzja, że jakiekolwiek z działań CIECH miało efekt w postaci ograniczenia konkurencji w kontekście postępowania antymonopolowego, może wpłynąć na możliwość prowadzenia działalności i/lub wyznaczenie grzywny pieniężnej, które to efekty mogą mieć znaczny, niekorzystny efekt na wyniki działalności i sytuację finansową CIECH S.A.

Na interesy, reputację i produkty sprzedawane przez CIECH S.A. mogą mieć wpływ roszczenia dotyczące odpowiedzialności sprzedawcy, skargi lub niekorzystny rozgłos w odniesieniu do produktów.
Produkty sprzedawane przez CIECH 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 transportu i przechowywania. Nie ma gwarancji, że produkty sprzedawane przez CIECH nie spowodują w przyszłości żadnych chorób lub obrażeń, ani że CIECH lub którakolwiek z jego spółek produkcyjnych nie będą przedmiotem roszczeń lub postępowań prawnych związanych z takimi sprawami. Pomimo że, CIECH posiada zwyczajowe ubezpieczenie dotyczące odpowiedzialności wobec osób trzecich, w przypadku powstania roszczenia dotyczącego odpowiedzialności wobec osób trzecich, nie ma gwarancji, że Spółka będzie w stanie skutecznie ustanowić roszczenie ubezpieczeniowe w zgodzie z polityką firmy lub, że uzyskane z roszczenia środki będą wystarczające do pokrycia spowodowanych rzeczywistych szkód.
CIECH S.A. może być zmuszona do wycofania swoich produktów z niektórych jurysdykcji, w przypadku niespełnienia przez te produkty odpowiednich standardów jakości lub bezpieczeństwa. Nie ma gwarancji, że w rezultacie nie wpłyną przeciwko Spółce roszczenia dotyczące odpowiedzialności za sprzedane towary. W przypadku niekorzystnego orzeczenia w sprawie dotyczącej odpowiedzialności producenta, może to przełożyć się na CIECH S.A. i mieć znaczący, niekorzystny wpływ na jego wyniki działalności. Oprócz tego, CIECH może być zmuszona do zwiększenia swojego zadłużenia lub przekierowania zasobów z innych inwestycji w celu zaspokojenia jakichkolwiek takich roszczeń. Oprócz tego, niekorzystny rozgłos w odniesieniu do produktów sprzedawanych przez CIECH może mieć istotny wpływ na przyszłą sprzedaż, co może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności Spółki.

Polisy ubezpieczeniowe posiadane przez CIECH S.A. mogą nie chronić, lub nie chronić całkowicie, od niektórych zakłóceń w prowadzeniu przedsiębiorstwa, globalnych konfliktów lub nieodłącznych niebezpieczeństw związanych z ich działalnością i produktami.
CIECH S.A. posiada polisy ubezpieczeniowe, zawierane z międzynarodowymi i lokalnymi ubezpieczycielami, zapewniające ochronę (z pewnymi ograniczenia, 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 pojazdów, ubezpieczenie członków władz spółki od odpowiedzialności cywilnej i ubezpieczenie należności. Typy i kwoty ubezpieczeń, jakie obecnie posiada CIECH są zgodne ze zwyczajowymi praktykami w segmentach przemysłu chemicznego i są adekwatne do prowadzonej przez niego działalności. Posiadane ubezpieczenie nie obejmuje wszystkich potencjalnych zagrożeń związanych z zakresem działalności lub innych zagrożeń, za które CIECH może być odpowiedzialna. Na przykład, polisy ubezpieczeniowe mogą nie chronić od katastrof naturalnych, niektórych zakłóceń w prowadzeniu przedsiębiorstwa, globalnych konfliktów lub nieodłącznych niebezpieczeństw związanych z działalnością handlową lub pozostałą działalnością. Oprócz tego, polisy podlegają standardowym udziałom własnym, wykluczeniom i ograniczeniom, które mogą wpłynąć na możliwość zgłoszenia roszczenia. W związku z tym, nie ma pewności, że posiadane ubezpieczenie odpowiednio chroni od wszelkich możliwych zagrożeń lub, że sumy ubezpieczenia są wystarczające do zapobiegnięcia wszelkim znaczącym stratom.

Warunki pogodowe mogą mieć wpływ na przychody ze sprzedaży osiągane przez CIECH S.A.
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, a przychody ze sprzedaży chlorku wapnia i pokrewnych produktów mogą być niższe niż oczekiwane, jak miało to miejsce w okresie zimowym 2011/2012.

Obciążenia podatkowe CIECH S.A. może 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 ich działalności i sytuację finansową.
Przy kalkulacji zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i wszystkich innych zobowiązań podatkowych CIECH S.A. kieruje się oceną sytuacji i podejmuje decyzje na podstawie swojej najlepszej wiedzy. Pomimo przekonania, że 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 wynika 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.
CIECH może podlegać kontroli przez ograny podatkowe, podczas których organy te mogą nie zgodzić się z zastosowanym przez Spółkę podejściem dotyczącym kwalifikacji podatkowej niektórych znaczących pozycji, włączając w to przeszłe i przyszłe zdarzenia, i w związku z tym zobowiązać spółki do ponownego obliczenia i potencjalnego zwiększenia zobowiązania podatkowego. Dodatkowo w przypadku odnalezienia jakichkolwiek niezgodności lub odmiennej interpretacji przepisów podatkowych, mogą zostać nałożone odsetki i kary gotówkowe.
Częste zmiany w przepisach podatkowych miały i mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na działalność CIECH S.A., jego sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju. Co więcej, brak stabilności w polskich przepisach podatkowych może utrudniać zdolność efektywnego planowania przyszłości i wdrażania planu biznesowego zgodnie z założeniami. Oprócz tego, zmiany w istniejącym prawie mogą również zwiększyć realną stopę podatkową, a zwiększenie obciążenia podatkowego może mieć istotny, niekorzystny wpływ na dalszy rozwój CIECH.

Zagrożenia związane z zadłużeniem
Zobowiązania CIECH S.A. w zakresie obsługi zadłużenia mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową lub zdolność do wykupu papierów dłużnych.
CIECH S.A. ma znaczące zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, zadłużenie wynosiło około 1 339 mln zł, włączając w to umowy leasingu finansowego, a zobowiązania w zakresie obsługi tego 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 zadłużenia;
- zwiększenia podatności oraz zmniejszenie elastyczności w odpowiedzi na pogorszenie koniunktury w branży lub ogólnie niekorzystne warunki ekonomiczne i przemysłowe;
- ograniczenia 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;
- konieczności przeznaczenia znacznej części generowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do spłaty zadłużenia oraz odsetek, co oznacza ograniczenie dostępności środków dla celów finansowania działalności operacyjnej, rozwoju produktów, nakładów inwestycyjnych oraz innych celów korporacyjnych;
- ograniczenia elastyczności w reagowaniu na oraz planowaniu względem zmian w branży i środowisku, w którym działa Spółka oraz
- usytuowania w niekorzystnym konkurencyjnie położeniu w porównaniu do konkurentów, którzy mogą być zadłużeni w mniejszym stopniu.

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

Ponadto, zadłużenie CIECH 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 całkowite obciążenie odsetkowe i mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na możliwość regulowania zobowiązań związanych z zadłużeniem CIECH.

CIECH S.A. wymaga znacznej ilości gotówki do obsługi swojego zadłużenia i utrzymania działalności operacyjnej. Możliwości generowania wystarczającej ilości gotówki zależą od wielu czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki.
Możliwości CIECH do dokonywania terminowych płatności w celu spłaty zadłużenia oraz finansowania kapitału obrotowego i nakładów inwestycyjnych, zależą od przyszłych działań operacyjnych i możliwości wygenerowania wystarczającej ilości gotówki. Do pewnego stopnia zależy to od sukcesu strategii biznesowej oraz od ogólnych czynników ekonomicznych, finansowych, konkurencyjnych, handlowych, ustawowych, związanych z przepisami i innych, z których wiele znajduje się poza kontrolą Spółki.
Nie ma pewności, że wygenerowane przez CIECH 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 w przyszłości finansowania dłużnego i kapitałowego będzie wystarczająca, aby zapewnić możliwość terminowej spłaty zadłużenia lub finansowanie pozostałych potrzeb w zakresie płynności.
Jeżeli przyszłe przepływy pieniężne CIECH S.A. z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające w celu terminowej spłaty zobowiązań lub zaspokojenia potrzeb związanych z płynnością, CIECH może być zmuszona do:

- ograniczenia lub odroczenia działań biznesowych oraz wydatków kapitałowych;
- zbycia aktywów;
- uzyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub finansowania kapitałem własnym; lub
- restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części zadłużenia w terminie lub przed terminem wykupu.

Nie ma gwarancji, że CIECH będzie mogła skorzystać z którejkolwiek z powyższych możliwości w terminie lub na satysfakcjonujących warunkach, o ile w ogóle. Każdy przypadek niewywiązania się z obowiązku realizacji terminowej płatności z tytułu obligacji prawdopodobnie poskutkowałaby obniżeniem ratingu kredytowego CIECH, co mogłoby także niekorzystnie wpłynąć na zdolność do dalszego zadłużania się. Ponadto, warunki zaciągniętego zadłużenia, w tym z tytułu obligacji korporacyjnych, obligacji krajowych i kredytu odnawialnego oraz wszelkiego przyszłego zadłużenia mogą ograniczać zdolność Spółki do skorzystania z którejkolwiek z powyższych możliwości. Ponadto wszelkie możliwości refinansowania długu mogłyby być dostępne w oparciu o wyższe oprocentowanie oraz pociągać za sobą konieczność przestrzegania trudniejszych do spełnienia warunków umów, co w konsekwencji mogłoby jeszcze bardziej ograniczyć działalność oraz pogorszyć sytuację finansową i wyniki działalności Spółki. Nie ma gwarancji, że jakiekolwiek 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 nie 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), obligacji krajowych, umowa kredytu odnawialnego oraz umowy regulujące pozostałe istniejące zadłużenie nie zakazują całkowicie, ani nie będą zakazywać dokonywania tego w przyszłości. Umowa kredytu odnawialnego przewiduje dostęp do kredytu odnawialnego, w ramach którego istnieje możliwość okresowego zadłużania się. Ponadto umowa określająca warunki emisji obligacji (Indenture),umowa kredytu odnawialnego oraz warunki emisji obligacji krajowych nie zabraniają spółkom z Grupy Ciech zaciągania innych zobowiązań, które nie stanowią zadłużenia. Ewentualne zwiększenie obecnego poziomu zadłużenia 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 spółki zależne.

CIECH S.A. oraz jej spółki zależne podlegają restrykcyjnym warunkom umów finansowania, które mogą ograniczać zdolność do finansowania przyszłych operacji oraz zaspokajania własnych potrzeb kapitałowych w celu realizowania możliwości i działań biznesowych.
Umowa określająca warunki emisji obligacji (Indenture) ogranicza, między innymi, zdolność CIECH S.A. oraz spółek Grupy Ciech 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 warunki mogłyby ograniczać zdolność CIECH S.A. i podległych mu spółek Grupy Ciech do finansowania przyszłej działalności i zaspokajania potrzeb kapitałowych w celu realizowania ewentualnych możliwości i działań biznesowych w interesie poszczególnych spółek.
Warunki umowy kredytu odnawialnego zobowiązują 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 należącą do CIECH S.A. Grupę Ciech konieczność zachowywania podobnych wartości wskaźników finansowych, spełniania wymogów określonych parametrów finansowych oraz przestrzegania innych warunków stosowanych zwyczajowo w zakresie porównywalnych źródeł finansowania. Zdolność do spełnienia warunków dotyczących wskaźników finansowych może podlegać niekorzystnemu wpływowi zdarzeń będących poza kontrolą; nie ma więc pewności, że zarządzana przez CIECH S.A. Grupa będzie w stanie spełnić powyższe wymagania odnośnie wspomnianych wskaźników. Naruszenie warunków takich umów finansowych oraz brak możliwości naprawy skutków tego naruszenia, bądź brak uzyskania zwolnienia z obowiązku naprawy tego naruszenia od kredytodawców, stanowiłoby o braku wywiązania się przez Grupę 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 aktywów zarówno CIECH S.A. jak i całej Grupy Ciech będzie wystarczająca do celów pełnej spłaty powyższego zadłużenia oraz pozostałych zobowiązań z tytułu zadłużenia.

Zdolność CIECH S.A. do kontynuowania działalności jest uzależniona od przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania gotówki.
Szacuje się, że wielkości przepływów pieniężnych CIECH S.A. będą wystarczające, aby zaspokoić przewidywane potrzeby finansowe. Nie ma jednak gwarancji, że CIECH wygeneruje wystarczającą wielkość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, ani że dostępna kwota przyszłego zadłużenia będzie wystarczająca, aby zapewnić możliwość obsługi i terminowej spłaty zadłużenia, finansowania innych potrzeb związanych z wymogami kapitałowymi lub wszelkich strat operacyjnych, lub kontynuowania działalności. Jeżeli przyszłe przepływy pieniężne CIECH z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające w celu terminowej spłaty zobowiązań lub zaspokojenia potrzeb związanych z płynnością, Spółka może być zmuszona do: ograniczenia lub odroczenia działań biznesowych oraz wydatków kapitałowych; zbycia aktywów; uzyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub finansowania kapitałem własnym; restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części 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 zapotrzebowania CIECH na gotówkę oraz warunków panujących na rynkach finansowych. Nie ma pewności, że jakiekolwiek przyszłe źródła finansowania będą dostępne dla CIECH w określonym terminie, ani zapewnić zasadności warunków obowiązujących w odniesieniu do wszelkich przyszłych źródeł finansowania. Nie ma gwarancji, że obecne oczekiwania dotyczące wielkości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które będą zależeć od wielu przyszłych czynników i warunków, z których wiele jest poza kontrolą Spółki, 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 ma gwarancji, że wszelkie dodatkowe źródła finansowania będą dla CIECH S.A. dostępne na rozsądnych warunkach handlowych, o ile w ogóle.

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

W ciągu 2013 roku CIECH S.A. osiągnęła wynik netto w wysokości 100 693 tys. zł, suma bilansowa wyniosła 2 563 439 tys. zł, a stan środków pieniężnych netto wzrósł o 18 740 tys. zł.

Pozytywnie na prezentowane wyniki działalności wpłynęły:
- Spadek cen surowców energetycznych, co miało wpływ na zmniejszenie kosztów w spółkach produkcyjnych i przełożyło się na większą marżę uzyskiwaną przez CIECH S.A.
- W stosunku do zeszłego roku w zakresie sprzedaży sody kalcynowanej nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży o 27,5 tys. ton.
- Dobra sytuacja w zakresie sprzedaży sody oczyszczonej (wzrost o 0,8 tys. ton) oraz w zakresie sprzedaży soli warzonej wzrost wolumenu o 7 tys. ton.

Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:
- Spadek w zakresie sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej z dynamiką minus 12,0% w ciągu 2013 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).

- Wycofywanie się CIECH S.A. ze sprzedaży żywic epoksydowych.
- Znaczny spadek rynkowych cen siarki w skali globalnej (o kilkadziesiąt procent w stosunku do ubiegłego roku).
- Stagnacja na europejskim rynku sody kalcynowanej w stosunku do roku poprzedniego (brak wyraźnych sygnałów dla wzrostu popytu w Europie Zachodniej wobec ujemnej kilkuprocentowej dynamiki zanotowanej w 2012 roku).

Prezentowane wyniki uwzględniają również zdarzenia jednorazowe jakimi były m.in.:
- odpisy aktualizujące (utworzenie i rozwiązanie) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (udziały oraz udzielone pożyczki) i innych aktywów oraz utworzone rezerwy,
- umorzenie pożyczki,
- rozliczenie połączenia oddziałów sodowych IZCH SODA MATWY S.A. oraz JZCH JANIKOSODA S.A. z CIECH S.A.,
- przychody z tytułu wykonania Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI,
- sprzedaż spółki zależnej Alwernia S.A.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za 2013 oraz 2012 rok

Wybrane informacje finansowe

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2013**	*w tym działalność zaniechana*	**01.01-31.12.2012**	*w tym działalność zaniechana*	**Zmiana 2013/2012**
Przychody netto ze sprzedaży	**1 764 413**	**143 212**	**2 556 731**	**762 101**	**(31,0%)**
Koszt własny sprzedaży	(1 468 579)	(138 193)	(2 256 557)	(724 090)	(34,9%)
Zysk brutto na sprzedaży	**295 834**	**5 019**	**300 174**	**38 011**	**(1,4%)**
Koszty sprzedaży	(131 162)	(1 786)	(161 081)	(19 355)	(18,6%)
Koszty ogólnego zarządu	(62 661)	(29)	(50 008)	-	25,3%
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	89 598	126 164	(43 411)	4	-
Zysk na działalności operacyjnej	**191 609**	**129 368**	**45 674**	**18 660**	**319,5%**
Przychody / Koszty finansowe	(136 176)	(207 524)	(540 797)	(204 093)	(74,8%)
Podatek dochodowy	45 260	(27 803)	10 347	(11 234)	337,4%
Wynik netto	**100 693**	**(105 959)**	**(484 776)**	**(196 667)**	**-**
EBITDA	196 628	X	51 407	X	282,5%
*EBITDA znormalizowana**	61 639	X	73 517	X	(16,2)%

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

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**Zmiana 2013/2012**
Wartość aktywów	**2 563 439**	**2 665 988**	**(3,8%)**
Aktywa trwałe	2 171 630	1 917 842	13,2%
Aktywa obrotowe, w tym:	391 809	748 146	(47,6%)
- należności z tytułu podatku dochodowego	3 498	262	1 235,1%
- zapasy	7 865	19 263	(59,2%)
- należności krótkoterminowe	303 825	539 582	(43,7%)
-środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 499	31 322	61,2%
-inwestycje krótkoterminowe	26 122	90 787	(71,2%)
-aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	66 930	(100,0%)
Kapitał własny razem	**935 432**	**834 659**	**12,1%**
Zobowiązania długoterminowe	1 306 294	1 315 520	(0,7%)
Zobowiązania krótkoterminowe	321 713	515 809	(37,6%)

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2013**	**01.01-31.12.2012**	**Zmiana 2013/2012**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	208 390	(43 858)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(205 218)	(48 347)	324,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 568	109 032	(85,7%)
Przepływy pieniężne netto, razem	**18 740**	**16 827**	**11,4%**
w tym wolne przepływy pieniężne	***3 172***	***(92 205)***	**-**

	31.12.2013	**31.12.2012**	**Zmiana 2013/2012**
Zysk(strata) netto / akcję	**1,91**	**(9,2)**	11,11
Rentowność netto	5,7%	(19,0)%	24,7 p.p.
EBIT %	10,9%	1,8%	9,1 p.p.
EBITDA %	11,1%	2,0%	9,1 p.p.
EBITDA znormalizowana %*	3,5%	2,9%	0,6 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*
EBITDA znormalizowana % *– EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.2.3 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres*

Wybrane inne dane finansowe

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2013**	**01.01-31.12.2012**
Zysk/strata netto	100 693	(484 776)
Podatek dochodowy	(45 260)	(10 347)
Koszty finansowe	535 397	635 998
Przychody finansowe	(399 221)	(95 201)
Amortyzacja	5 019	5 733
EBITDA *(1)*	**196 628**	**51 407**

(1) EBITDA jest to zysk / strata netto za rok finansowy, plus podatek dochodowy, plus koszty/przychody finansowe, plus zyski/straty z tytułu zbycia działalności zaniechanej plus amortyzacja. EBITDA nie jest wskaźnikiem płynności lub wyników działalności obliczanym zgodnie z MSSF. EBITDA należy postrzegać jako dodatek, a nie zastępstwo dla wyników działalności przedstawionych zgodnie z MSSF. EBITDA jest użytecznym wskaźnikiem zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. EBITDA i podobne wskaźniki są wykorzystywane przez różne spółki w różnych celach i są często obliczane w sposób dostosowany do warunków, w jakich znajdują się te spółki. Należy zachować uwagę przy porównywaniu EBITDA z EBITDA innych spółek. Uzgodnienia zysku obrotowego z EBITDA dla wskazanych okresów przedstawia tabela prezentowana powyżej.

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2013**	**01.01-31.12.2012**
EBITDA	**196 628**	**51 407**
Zdarzenia jednorazowe, w tym:		
Pozycje gotówkowe *(2)*	(135 208)	17
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości) *(3)*	219	22 093
EBITDA znormalizowana *(4)*	**61 639**	**73 517**

(1) Odpisy z tytułu utraty wartości związane są z utworzeniem / rozwiązaniem odpisów aktualizujących wartość aktywów CIECH S.A.

(2) Pozycje gotówkowe zawierają m.in. wpływ z realizacji Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI, zysk/stratę ze sprzedaży materialnych aktywów stałych oraz pozycje pozostałe (zapłacone/otrzymane kary i odszkodowania, przekazane darowizny).

(3) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: rezerwy na zobowiązania i oczekiwane straty, wycenę nieruchomości do wartości godziwej oraz inne pozycje .

(4) Znormalizowana EBITDA jest to dodatkowy wskaźnik wyników działalności operacyjnej. Znormalizowana EBITDA jest to EBITDA skorygowana o koszty/przychody, które zostały uwzględnione przez kierownictwo jako jednorazowe z natury. Znormalizowana EBITDA jest istotnym wskaźnikiem podczas szacowania i mierzenia powtarzających się wyników działalności operacyjnej Grupy. Inne spółki mogą obliczać znormalizowaną EBITDA w sposób różny od sposobu CIECH S.A. Znormalizowana EBITDA nie jest miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF i z tego względu nie jest audytowana. Nie powinna być uważana za wskaźnik płynności lub alternatywę do zysku operacyjnego lub zysku netto za rok lub inny miernik wyników wyliczanych zgodnie z MSSF. Tabela przedstawiona powyżej zawiera uzgodnienie EBITDA ze znormalizowaną EBITDA dla wskazanych okresów.

Poniższe zestawienie przedstawia EBITDA i znormalizowana EBITDA w podziale na segmenty:

EBITDA	**01.01-31.12.2013**	**01.01-31.12.2012**
Segment sodowy	111 343	89 761
Segment organiczny	134 328	20 595
Segment agrochemiczny	1 974	2 431
Segment krzemiany i szkło	5 086	8 231
Pozostałe	(56 103)	(69 611)
RAZEM	**196 628**	**51 407**

EBITDA znormalizowana	**01.01-31.12.2013**	**01.01-31.12.2012**
Segment sodowy	111 336	88 442
Segment organiczny	(869)	20 599
Segment agrochemiczny	1 974	2 431
Segment krzemiany i szkło	5 319	8 542
Pozostałe	(56 121)	(46 497)
RAZEM	**61 639**	**73 517**

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto CIECH S.A za 2013 rok wyniosły 1 764 413 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody spadły o 792 318 tys. zł tj. o 31,0%.
Głównym źródłem tego spadku były m.in.:

- zaprzestanie sprzedaży TDI oraz EPI w wyniku zakończenia produkcji przez spółkę zależną Infrastruktura Kapuściska S.A. (TDI spadek wolumenu o 70,2 tys. ton, EPI spadek o 8,7 tys. ton),
- wycofywanie się ze sprzedaży żywic poliestrowych,
- spadek cen oraz wolumenu (mniejszy o 89,9 tys. ton) siarki,
- sprzedaż spółki Alwernia S.A. w lipcu 2013 roku.

Działalność CIECH S.A. w 2013 roku koncentrowała się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, agrochemicznym oraz krzemianach i szkle. Na segmenty te przypada praktycznie 100% przychodów ze sprzedaży CIECH S.A. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największy udział w przychodach za 2013 roku stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 62,13%.

Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012	Zmiana	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem za 2013	% udziału w przychodach ogółem za 2012
Segment sodowy, w tym:	**1 096 166**	**1 037 494**	**58 672**	**5,66%**	**62,13%**	**40,58%**
Soda kalcynowana ciężka	609 619	582 021	27 598	4,74%	34,55%	22,76%
Soda kalcynowana lekka	199 052	198 364	688	0,35%	11,28%	7,76%
Sól	164 431	153 217	11 214	7,32%	9,32%	5,99%
Soda oczyszczona	78 383	74 929	3 454	4,61%	4,44%	2,93%
Chlorek wapnia	28 082	22 105	5 977	27,04%	1,59%	0,86%
Segment organiczny, w tym:	**372 446**	**1 021 293**	**(648 847)**	**(63,53%)**	**21,11%**	**39,95%**
TDI	60 533	614 481	(553 948)	(90,15%)	3,43%	24,03%
Epoksydy	224 948	270 491	(45 543)	(16,84%)	12,75%	10,58%
Wodorotlenek sodu	8 043	18 285	(10 242)	(56,01%)	0,46%	0,72%
Polichlorek winylu	42 751	42 154	597	1,42%	2,42%	1,65%
EPI	44	816	(772)	(94,61%)	-	0,03%
SOR	31 233	26 572	4 661	17,54%	1,77%	1,04%
Segment agrochemiczny, w tym:	**99 831**	**160 215**	**(60 384)**	**(37,69%)**	**5,66%**	**6,27%**
Nawozy	16 030	41 509	(25 479)	(61,38%)	0,91%	1,62%
Związki fosforu	80 649	110 603	(29 954)	(27,08%)	4,57%	4,33%
Segment krzemiany i szkło, w tym:	**195 282**	**334 229**	**(138 947)**	**(41,57%)**	**11,07%**	**13,07%**
Siarka	162 961	263 202	(100 241)	(38,09%)	9,24%	10,29%
Szkliwo sodowe	25 684	53 775	(28 091)	(52,24%)	1,46%	2,10%
Szkło wodne sodowe	3 409	11 797	(8 388)	(71,10%)	0,19%	0,46%
Pozostała działalność	**688**	**3 500**	**(2 812)**	**(80,34%)**	**0,04%**	**0,14%**
RAZEM, w tym:	**1 764 413**	**2 556 731**	**(792 318)**	**(30,99%)**	**-**	**-**
Działalność zaniechana	***143 212***	***762 101***	**(618 889)**	**(81,21%)**	**8,12%**	**29,81%**

Źródło: CIECH S.A.

Sprzedaż w segmencie sodowym

Sprzedaż w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosła 1 096 166 tys. zł, co oznacza wzrost o 58 672 tys. zł (tj. o 5,66%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 1 037 494 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Ceny sody kalcynowanej na rynkach europejskich utrzymały się na poziomie z roku 2012 (dla Europy Zachodniej minimalny wzrost rzędu 1%), a na rynku europejskim notowano duży popyt na sodę kalcynowaną ze strony sektora szkła opakowaniowego oraz stabilny ze strony szkła płaskiego pomimo słabej koniunktury w tych kluczowych segmentach odbiorców.

Sprzedaż w segmencie organicznym

Sprzedaż w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosła 372 446 tys. zł., co oznacza spadek o 648 847.tys. zł. (tj. o 63,53%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 1 021 293 tys. zł. za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Spadek sprzedaży w segmencie organicznym wynika z (i) zaprzestania sprzedaży TDI oraz EPI (ii) wycofywania się ze sprzedaży żywic poliestrowych.

Sprzedaż w segmencie agrochemicznym

Sprzedaż w segmencie agrochemicznym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosła 99 831 tys. zł., co oznacza spadek o 60 384 tys. zł. (tj. o 37,69%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 160 215 tys. zł. za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Sprzedaż w segmencie agrochemicznym spadła głównie w wyniku sprzedaży udziałów w spółce Alwernia S.A. (zajmującej się produkcją i sprzedażą nawozów), która doszła do skutku w lipcu 2013 roku.

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosła 195 282 tys. zł., co oznacza spadek o 138 947 tys. zł. (tj. o 41,57%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 334 229 tys. zł. za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło spadła głównie wskutek zmniejszonej sprzedaży siarki oraz szkliwa sodowego.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 1 468 579 tys. zł., co oznacza spadek o 787 978 tys. zł (34,92 %) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży wynoszącego 2 256 557 tys. zł w 2012 roku. Spadek ten w dużej mierze wynikał z zaprzestania sprzedaży TDI oraz EPI na skutek zakończenia produkcji przez spółkę zależną Infrastrukturę Kapuściska S.A. oraz sprzedaży spółki Alwernia S.A.

Poniższa tabela przedstawia zysk brutto na sprzedaży w podziale na segmenty branżowe:

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2013**	**01.01-31.12.2012**
Segment sodowy	231 013	188 886
Segment organiczny	25 450	60 122
Segment agrochemiczny	2 799	4 034
Segment krzemiany i szkło	36 014	43 912
Pozostałe*	558	3 220
Zysk / strata brutto na sprzedaży	**295 834**	**300 174**

**Pozycja „Pozostałe" uwzględnia segment pozostałej działalności, funkcje korporacyjne oraz korekty konsolidacyjne.*

Segment sodowy

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 231 013 tys. zł w porównaniu do 188 886 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Na poprawę wyniku wpłynęły m.in. utrzymanie cen sody na poziomie z roku 2012 oraz niższe koszty surowców w spółkach produkcyjnych: koksu, antracytu i węgla, co przełożyło się na większą marżę uzyskiwaną przez CIECH S.A.

Segment organiczny

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 25 450 tys. zł w porównaniu do 60 122 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Główną przyczyną spadku było wycofanie się ze sprzedaży TDI oraz EPI, a także wycofywanie się ze sprzedaży żywic.

Segment agrochemiczny

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie agrochemicznym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 2 799 tys. zł w porównaniu do 4 034 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

Segment krzemiany i szkło

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 36 014 tys. zł w porównaniu do 43 912 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

W świetle powyższego, zysk brutto ze sprzedaży CIECH S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 295 834 tys. zł w porównaniu do 300 174 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 144 195 tys. zł, co oznacza wzrost o 136 722 tys. zł, w stosunku do poziomu 7 473 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wynikał głównie z przychodów z tytułu wykonania Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI oraz rozwiązania odpisów na należności.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 131 162 tys. zł, co oznacza, że zmniejszyły się o 18,6% w stosunku do roku 2012 (161 081 tys. zł) w ślad za niższymi o 31,0% przychodami ze sprzedaży. Koszty sprzedaży stanowiły 7,4% przychodów ze sprzedaży za 2013 rok (w porównaniu do 6,3% za rok 2012).

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 62 661 tys. zł, co oznacza wzrost o 12 653 tys. zł (tj. o 25,3%), w stosunku do poziomu 50 008 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynikał głównie ze wzrostu kosztów usług doradczych i prawnych w związku z prowadzonymi projektami restrukturyzacyjnymi, uiszczanej opłaty za znak oraz wydatkami związanymi z programem aktywizacji zawodowej zwalnianych pracowników (program współfinansowany ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego).

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 54 597 tys. zł, co oznacza wzrost o 3 713 tys. zł (tj. o 7,3%), w stosunku do poziomu 50 884 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.
Pozostałe koszty operacyjne obejmują głównie odpisy aktualizujące wartość aktywów (należności), rezerwy na świadczenia pracownicze oraz inne rezerwy.

Wyniki finansowe osiągane na poszczególnych rodzajach działalności

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2013**	**01.01-31.12.2012**	**Zmiana 2013/2012**
1. Wynik na działalności operacyjnej	191 609	45 674	319,5%
2. Przychody/Koszty finansowe netto	(136 176)	(540 797)	(74,8%)
3. Podatek dochodowy	45 260	10 347	337,4%
4. Wynik netto (1+2+3+4)	**100 693**	**(484 776)**	-

Źródło: CIECH S.A.

Zysk/Strata na działalności operacyjnej

Zysk na działalności operacyjnej na rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 191 609 tys. zł, co oznacza wzrost o 145 935 tys. zł w stosunku do zysku w wysokości 45 674 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Wzrost ten wynikał ze wzrostu kolejnych poziomów wyników w sprawozdaniu z zysków lub strat: poprawiło się saldo pozostałej działalności operacyjnej, a także obniżeniu uległy koszty sprzedaży.

EBITDA

EBITDA za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosła 196 628 tys. zł, co oznacza wzrost o 145 221 tys. zł, w stosunku do poziomu 51 407 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Wzrost EBITDA wynikał głównie ze znacznego wzrostu pozostałych przychodów operacyjnych (rozwiązanie odpisów, efekt sfinalizowania umowy sprzedaży praw do rynku TDI).

Stopa marży EBIT wyniosła na koniec 2013 roku 10,9 % (przed rokiem 1,8%), a stopa marży EBITDA 11,1% (przed rokiem 2,0%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych wyniosła na koniec 2013 roku 3,2% (przed rokiem 2,7%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 3,5% (przed rokiem 2,9%).

Przychody finansowe

Przychody finansowe stanowią głównie otrzymane dywidendy, odsetki od udzielonych pożyczek, przychody ze zbycia udziałów i akcji, rozwiązane odpisów na udziały i akcje. Przychody finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 399 221 tys. zł, co oznacza wzrost o 304 020 tys. zł, w stosunku do poziomu 95 201 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Wzrost przychodów finansowych wynika głównie z otrzymanych dywidend oraz rozwiązania odpisu na udziały i akcje.

Koszty finansowe

Koszty finansowe stanowią głównie utworzone odpisy na udziały i akcje oraz udzielone pożyczki, odsetki od obligacji. Koszty finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 535 397 tys. zł, co oznacza spadek o 100 601 tys. zł w stosunku do poziomu 635 998 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Na obszar działalności finansowej negatywnie wpłynęły: utworzone odpisy na udziały i akcje oraz udzielone pożyczki, a także utrzymujące się znaczne koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego (odsetki od obligacji), co jest związane z wysokim poziomem zadłużenia zewnętrznego.

Wynik netto

Wynik netto CIECH S.A. za 2013 rok wyniósł 100 693 tys. zł. Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem na działalności finansowej (największy negatywny wpływ miały utworzone odpisy na udziały i akcje oraz udzielone pożyczki). Pozytywny wpływ na wynik netto CIECH S.A. miało rozliczenie z tytułu podatku odroczonego (aktywa na podatek przeważyły nad rezerwami), gdzie najbardziej istotną kwotę stanowi aktywo, które zostało wygenerowane w wyniku podziału w styczniu 2013 roku spółek SODA MĄTWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A. i przyłączenia do CIECH S.A. oddziałów sodowych tych spółek. Na tej podstawie, na dzień połączenia, w księgach CIECH S.A. ujęto aktywo na podatek odroczony w wysokości 63 mln zł. W wyniku sprzedaży akcji spółki JANIKOSODA S.A. wykorzystane zostało aktywo w wysokości 31,5 mln zł. Pozostała część aktywa z tytułu podatku odroczonego do wykorzystania na dzień bilansowy wynosi 31,5 mln zł.

Aktywa

Na koniec grudnia 2013 roku aktywa trwałe CIECH S.A. były równe 2 171 630 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 253 788 tys. zł, co jest związane głównie z przejęciem udziałów w Soda Polska CIECH S.A. na skutek połączenia z CIECH S.A. oddziałów sodowych Janikosoda S.A. i Soda Mątwy S.A.

Aktywa obrotowe CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły 391 809 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe stanowiące 77,5%, środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 12,9% oraz inwestycje krótkoterminowe – udzielone pożyczki 6,7% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2012 roku wartość aktywów obrotowych spadła o 356 337 tys. zł. Spadek związany jest również ze sprzedażą w trzecim kwartale 2013 roku spółki Alwernia S.A., której dane prezentowane były w pozycji aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

Zobowiązania

Zobowiązania (długo- i krótkoterminowe łącznie) CIECH S.A. stanowiły na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość 1 628 007 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2012 roku o 203 322 tys. zł (tj. o 11,1%). Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł

na dzień 31 grudnia 2013 roku 63,5% (na koniec grudnia 2012 roku 68,7%). 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 2013 roku 1 288 518 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2012 roku o 273 tys. zł.

Płynność i zasoby kapitałowe

Zasoby kapitałowe
Do źródeł płynności należą przepływy pieniężne generowane z naszej działalności operacyjnej, środki pochodzące ze zbycia aktywów, środki dostępne na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego oraz gotówka w bilansie. CIECH S.A. stosuje również umowy faktoringowe.

Obecne instrumenty dłużne
Na nasze obecne źródła finansowania dłużnego składają się m.in. wyemitowane obligacje korporacyjne, obligacje krajowe, kredyt odnawialny oraz zadłużenie leasingowe.

Kapitalizacja
Poniższa tabela przedstawia niektóre rzeczywiste dane na temat kapitalizacji Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku.

w tys. zł	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 499	31 322
Długoterminowe zadłużenie, uwzględniając część bieżącą:		
Obligacje krajowe *(1)*	317 190	316 836
Obligacje korporacyjne *(2)*	994 883	973 009
Leasing finansowy	929	3 786
Całkowite zadłużenie	**1 313 002**	**1 293 631**
Kapitał własny	**935 432**	**834 659**
Całkowita kapitalizacja	**2 248 434**	**2 128 290**

(1) Nominalne zadłużenie z tytułu obligacji krajowych na kwotę 320 mln zł, pomniejszone o prowizję aranżacyjną.
(2) Nominalne zadłużenie z tytułu Obligacji Korporacyjnych na kwotę 245 mln EUR, pomniejszone o dyskonto.

Przepływy pieniężne
Wielkość przepływów pieniężnych netto w 2013 roku była dodatnia i wyniosła 18 740 tys. zł. W relacji do roku poprzedniego CIECH S.A. wygenerowała przepływy wyższe o 1 913 tys. zł.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 208 390 tys. zł i były wyższe od wygenerowanych w 2012 roku o 252 248 tys. zł.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej
Saldo działalności inwestycyjnej było ujemne zarówno w 2013 roku, jak i w okresie porównywalnym. Nadwyżka wydatków nad wpływami inwestycyjnymi wyniosła -205 218 tys. zł i wzrosły o 156 871 tys. zł w porównaniu do 2012 roku. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miały wydatki poniesione na podwyższenie i dopłaty do kapitału.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej
Środki pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 15 568 tys. zł. W porównaniu do 2012 roku spadły o 93 464 tys. zł. Główną pozycję przepływów z działalności finansowej w roku 2013 stanowiły przepływy z tytułu zaciągnięcia i spłaty kredytów i pożyczek. W roku 2012 natomiast główne przepływy zostały wygenerowane z emisji nowych oraz wykupu starych obligacji krajowych.

CIECH S.A. uważa, że przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, wraz z innymi zasobami kapitałowymi, będą wystarczające, by sfinansować wymagania Spółki w zakresie kapitału obrotowego, oczekiwanych wydatków kapitałowych i spłaty zadłużenia w terminie. Możliwość generowania gotówki przez CIECH S.A. zależy od przyszłych wyników operacyjnych, które z kolei zależą, w pewnym zakresie, od ogólnych uwarunkowań ekonomicznych, finansowych, rynku, konkurencji, regulacji prawnych oraz od innych czynników pozostających poza kontrolą Spółki.

Zyskowność w 2013 roku

W ciągu 2013 roku wskaźniki rentowności sprzedaży CIECH S.A. kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w ciągu 2012 roku.

Wskaźniki rentowności CIECH S.A.

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
Rentowność brutto ze sprzedaży	16,8%	11,7%
Rentowność sprzedaży	5,8%	3,5%
Rentowność działalności operacyjnej	10,9%	1,8%
Rentowność EBITDA	11,1%	2,0%
Rentowność działalności operacyjnej (znormalizowana)*	3,2%	2,7%
Rentowność EBITDA znormalizowana*	3,5%	2,9%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	5,7%	(19,0%)
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	3,9%	(18,2%)
Rentowność kapitału własnego (ROE)	10,8%	(58,1%)

**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 za dany okres,*
rentowność sprzedaży *– zysk ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,*
rentowność EBIT *– zysk na działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,*
rentowność EBITDA *–(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,*
rentowność EBIT znormalizowany *– zysk na działalności operacyjnej za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.3 / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,*
rentowość EBITDA znormalizowana *– EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.3 / 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 za dany okres,*
wskaźnik rentowności aktywów (ROA) *– zysk netto za dany okres / stan aktywów na koniec danego okresu,*
wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) *– zysk netto za dany okres / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.*

Płynność CIECH S.A. i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na koniec grudnia 2013 roku uległy pogorszeniu w stosunku do poziomu z końca 2012 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2013 roku 1,22, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,19. Struktura finansowania w 2013 oraz 2012 roku jest podobna – CIECH S.A. zaciągnęła długoterminowe zadłużenie z tytułu emisji obligacji pod koniec 2012 roku.

Wskaźniki płynności CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik bieżącej płynności	1,22	1,45
Wskaźnik szybkiej płynności	1,19	1,41

Zasady wyliczania wskaźników:
wskaźnik bieżącej płynności *– stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność Spółki 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	31.12.2013	31.12.2012
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	105 712	(479 043)
Pozostałe korekty zysku netto	(28 046)	457 023
Skorygowana nadwyżka finansowa	**77 666**	**(22 020)**
Zmiana kapitału pracującego	**130 724**	**(21 838)**
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	208 390	(43 858)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(205 218)	(48 347)
Wolne przepływy pieniężne	**3 172**	**(92 205)**

CIECH S.A. wygenerowała w ciągu 2013 roku dodatnie wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej. Skorygowana nadwyżka finansowa uzyskała wymagany poziom 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 i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec grudnia 2013 roku wyniósł 19 534 tys. zł, co oznacza spadek o 123 997 tys. zł w stosunku do końca 2012 roku.

Kapitał obrotowy CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
1. Aktywa obrotowe, w tym:	**391 809**	**748 146**
Zapasy	7 865	19 263
Należności z tytułu dostaw i usług	277 755	373 236
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	76 621	122 109
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	**315 188**	**626 037**
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	321 713	515 809
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	242 122	403 723
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	26 059	33 303
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	**295 654**	**482 506**
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	**70 096**	**232 337**
8. Kapitał obrotowy (3-6)	**19 534**	**143 531**

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

Kapitał obrotowy CIECH S.A. definiuje jako różnicę pomiędzy aktywami obrotowymi, a zobowiązaniami krótkoterminowymi, skorygowaną o odpowiednie składniki bilansu (środki pieniężne i pożyczki krótkoterminowe).

Przez kapitał obrotowy handlowy rozumie się różnicę pomiędzy aktywami obrotowymi (należności z tytułu dostaw, robót i usług plus zapasy), a zobowiązaniami z tytułu dostaw, robót i usług. Odnotowywane poziomy kapitału obrotowego oraz kapitału obrotowego handlowego różnią się na przestrzeni czasu z uwagi na szereg czynników, takich jak wpływ cen surowców i cen sprzedaży, zmienność kapitału obrotowego związana z działalnością handlową (transakcje o wysokiej wartości), przestoje produkcyjne oraz prace remontowe, zmiany w warunkach płatności w odniesieniu do kluczowych dostawców, kursy walut, decyzje spółki dotyczące utrzymania zapasów, poziom operacyjny działalności oraz sezonowy charakter działalności.

W przeszłości zapotrzebowanie na kapitał obrotowy CIECH S.A. finansowała z dostępnych środków pieniężnych, przychodów pieniężnych oraz poprzez aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności finansowej CIECH S.A. ma możliwość zaciągnięcia kredytu odnawialnego. CIECH S.A. zakłada, że przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w połączeniu z rezerwami gotówkowymi oraz kredytem odnawialnym, okażą się wystarczające, aby sfinansować zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, przewidywane nakłady inwestycyjne oraz obsługę zadłużenia w momencie wymagalności.

Biorąc pod uwagę fakt wychodzenia CIECH S.A. ze sprzedaży środków ochrony roślin, sezonowość praktycznie nie będzie miała znaczenia na zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz kapitał obrotowy handlowy.

Zadłużenie

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

W IV kwartale 2012 roku przeprowadzono emisje obligacji krajowych i korporacyjnych, które szczegółowo zostały opisane w punkcie I.7.1 niniejszego sprawozdania.
Stopa zadłużenia spadła w stosunku do grudnia 2012 roku z poziomu 68,7% do 63,5%. Istotnemu spadkowi uległ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego z 219,4% w roku 2012 do 174,0% w roku 2013 głównie z powodu wygenerowanego zysku za 2013 rok.

Wskaźniki zadłużenia CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik stopy zadłużenia	63,5%	68,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	51,0%	49,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	174,0%	219,4%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	36,5%	31,3%

Zasady wyliczania wskaźników:
wskaźnik stopy zadłużenia *– stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki.*
wskaźnik zadłużenia długoterminowego *– relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.*
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego *– stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.*
wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi *– stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności*

Zobowiązania umowne

Poniżej przedstawiono zestawienie zadłużenia długoterminowego Spółki w ramach zobowiązań umownych oraz zobowiązania umowne i handlowe Spółki w oparciu o daty wymagalności (wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku).

w tysiącach złotych	Razem	Poniżej 6 miesięcy	6–12 miesięcy	1–3 lat	3–5 lat	Powyżej 5 lat
Obligacje korporacyjne(1)	1 016 064	-	-	-	-	1 016 064
Obligacje krajowe(2)	320 000	-	-	-	320 000	-
Zaciągnięte pożyczki i kredyty(3)	24 744	24 744	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe:(4)	**250 123**	**250 123**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	242 122	242 122	-	-	-	-
Faktoring(6)	8 001	8 001	-	-	-	-
Leasing finansowy i inne zobowiązania	**2 284**	**995**	**926**	**363**	**-**	-
Zobowiązania finansowe razem	**1 613 215**	**275 862**	**926**	**363**	**320 000**	**1 016 064**

(1) Nominalne zadłużenie z tytułu obligacji korporacyjnych na kwotę 245 mln EUR.
(2) Nominalne zadłużenie z tytułu obligacji krajowych na kwotę 320 mln zł.
(3) Kwota pożyczki ze spółki zależnej Polcommerce GmbH, Polsin Private Limited Singapur, Transoda Sp. z o.o.
(4) Kwota zobowiązań na dzień 31 grudnia 2013 roku.
(5) Kwota zobowiązań z tytułu transakcji faktoringu wierzytelności w PLN i EUR dokonywanych przez CIECH S.A.

INFORMACJA O WYNIKACH OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ CIECH S.A. ZA IV KWARTAŁ 2013 ROKU

	01.10.-31.12.2013			01.10.-31.12.2012		
w tysiącach złotych	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	**387 647**	**1 143**	**388 790**	**456 666**	**183 500**	**640 166**
Koszt własny sprzedaży	(280 882)	(1 070)	(281 952)	(391 998)	(173 862)	(565 860)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**106 765**	**73**	**106 838**	**64 668**	**9 638**	**74 306**
Pozostałe przychody operacyjne	1 358	-	1 358	1 906	-	1 906
Koszty sprzedaży	(34 951)	(33)	(34 984)	(35 879)	(4 658)	(40 537)
Koszty ogólnego zarządu	(16 400)	(13)	(16 413)	(18 827)	-	(18 827)
Pozostałe koszty operacyjne	(22 328)	(6 545)	(28 873)	(477)	-	(477)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**34 444**	**(6 518)**	**27 926**	**11 391**	**4 980**	**16 371**
Przychody finansowe	169 324	-	169 324	29 943	(109)	29 834
Koszty finansowe	(129 829)	(62 633)	(192 462)	(261 674)	(12 352)	(274 026)
Przychody / Koszty finansowe netto	**39 495**	**(62 633)**	**(23 138)**	**(231 731)**	**(12 461)**	**(244 192)**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**73 939**	**(69 151)**	**4 788**	**(220 340)**	**(7 481)**	**(227 821)**
Podatek dochodowy	(943)	(2 504)	(3 447)	16 267	(10 449)	5 818
Zysk/strata netto	**72 996**	**(71 655)**	**1 341**	**(204 073)**	**(17 930)**	**(222 003)**

Przychody ze sprzedaży netto CIECH S.A. za IV kwartał 2013 rok wyniosły 388 790 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody spadły o ponad 39%. Jest to głównie wynik wycofania się ze sprzedaży TDI i EPI na skutek zaprzestania produkcji w spółce zależnej Infrastrukturze Kapuściska S.A. oraz sprzedaży praw do rynku TDI, a także sprzedaży w lipcu 2013 roku akcji spółki Alwerni S.A.

Na wyniki działalności za IV kwartał 2013 roku, tak jak na wyniki całego 2013 roku wpływały:

- odpisy aktualizujące (utworzenie i rozwiązanie) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (udziały oraz udzielone pożyczki) i innych aktywów oraz utworzone rezerwy,
- wysokie koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego (obligacje),

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A.

5.1. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności CIECH S.A.

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży CIECH S.A. W zakresie segmentu sodowego istnieje sezonowy związek pomiędzy poziomem sprzedaży niektórych produktów, a przebiegiem zimy. W przypadku chlorku wapnia i pozostałych produktów (Antylód, mieszanka solno-chlorkowa, sól wypadowa) ciepła zima ma bezpośrednie przełożenie na spadek sprzedaży, natomiast w przypadku soli ma to wpływ pośredni. Inne produkty których sezonowość miała dotychczas wpływ na działalność CIECH to środki ochrony roślin oraz nawozy. Z uwagi jednak na wycofywanie się Spółki z obrotu tymi towarami wpływ tych produktów na działalność CIECH w roku 2013 był niewielki. W przypadku pozostałych produktów poziom przychodów i wyników finansowych CIECH w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahaniom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży CIECH jest relatywnie niewielki.

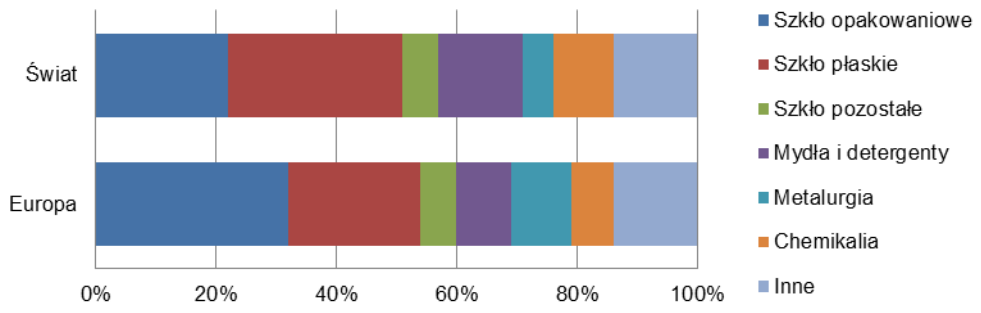
5.2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.

Charakterystyka głównych branż i rynków działania CIECH 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.

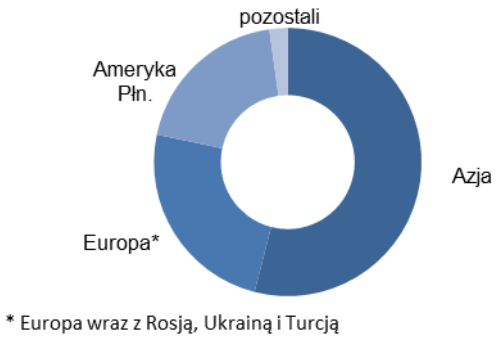
Struktura zużycia sody kalcynowanej



Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

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

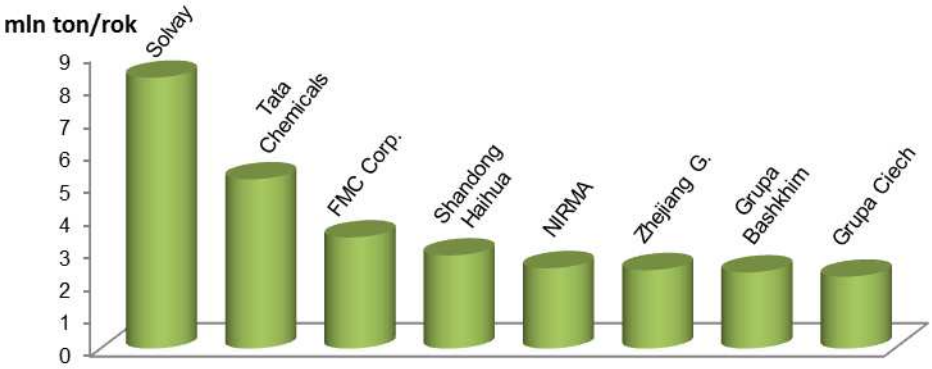
Moce produkcyjne sody kalcynowanej na świecie wg regionów



Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

Światowe zdolności produkcyjne sody kalcynowanej szacowane są na około 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/tok należą cztery koncerny: Solvay, Tata Chemicals, FMC i Shandong Haihua. Firmy te dysponują łącznie blisko 30% globalnych zdolności wytwórczych.

Najwięksi producenci sody kalcynowanej na świecie wg mocy produkcyjnych w 2013 roku

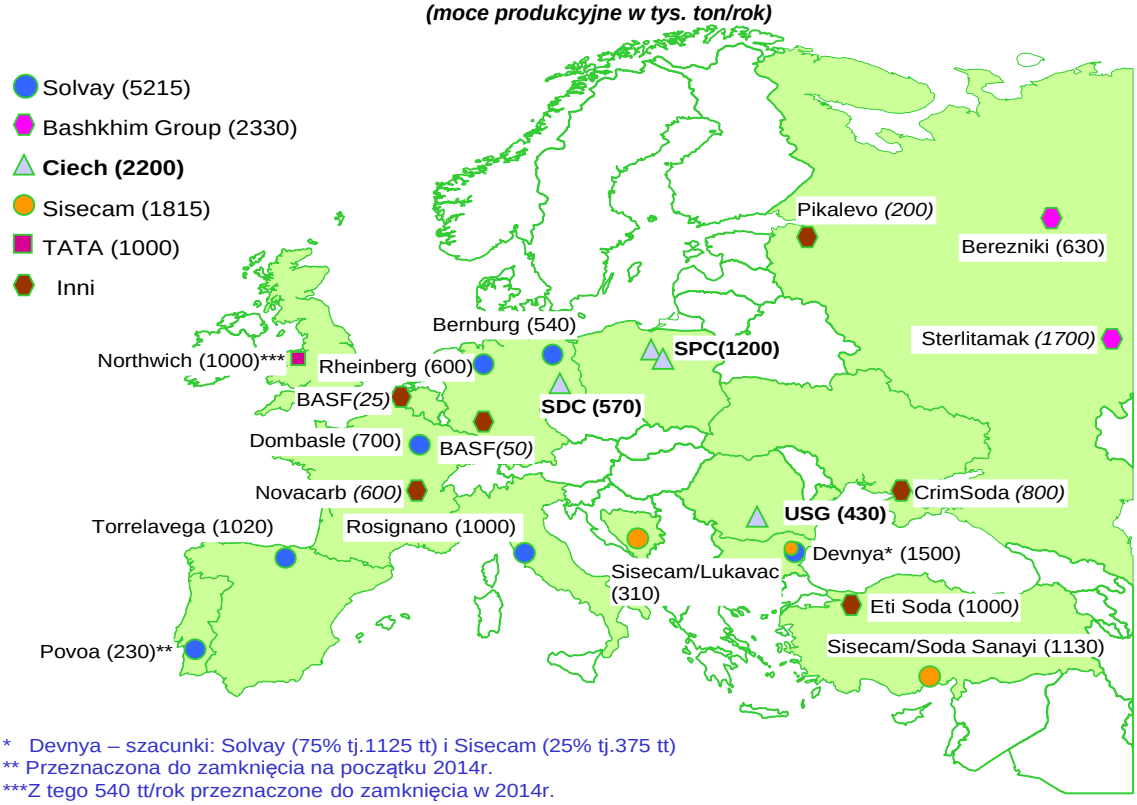


Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

Przewiduje się, że w najbliższych latach największy przyrost mocy produkcyjnych nastąpi w Chinach, od 5 do 9 mln ton do 2017 roku. Rynek chiński charakteryzuje się najszybszym tempem rozbudowy przemysłu sodowego, ale także największym rozdrobnieniem pod względem ilości producentów sody kalcynowanej. Znaczny 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 2017-2018 planowane jest zwiększenie mocy o kolejne 3 mln ton/rok.

Podstawowym rynkiem działania CIECH w odniesieniu do sody kalcynowanej jest rynek europejski z dużym udziałem Polski. Największym producentem regionu jest koncern Solvay, który w 2013 roku posiadał fabryki w 7 lokalizacjach w Europie. Po zapowiedzianym zamknięciu instalacji w Portugalii (o mocy 230 tys. ton/rok na początku 2014 roku) jego łączne europejskie moce produkcyjne szacowane są na około 5 mln ton/rok. Drugą pozycję na rynku europejskim zajmuje należąca do CIECH S.A. Grupa Ciech z mocami produkcyjnymi na poziomie 2,2 mln ton. Jesteśmy jedynym producentem sody kalcynowanej w Polsce, a łączne zdolności produkcyjne fabryk w Inowrocławiu i Janikowie wynoszą 1,2 mln ton. Pozostałe dwie fabryki należące spółek zależnych CIECH S.A.: w Niemczech i Rumunii dysponują potencjałem wytwórczym na poziomie 0,57 i 0,43 mln ton rocznie. Nasz udział ilościowy w rynku sody kalcynowanej w Polsce sięga niemal 100%, w Europie wynosi ok. 15%, a na rynku światowym ok. 4%. Zbliżonym potencjałem wytwórczym do zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy Ciech dysponuje Bashkhim Group (Rosja) z fabrykami: Soda Sterlitamak i Berezniki Soda Plant.

Konkurenci CIECH S.A. z Europy i Turcji w zakresie sody kalcynowanej w 2013 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)

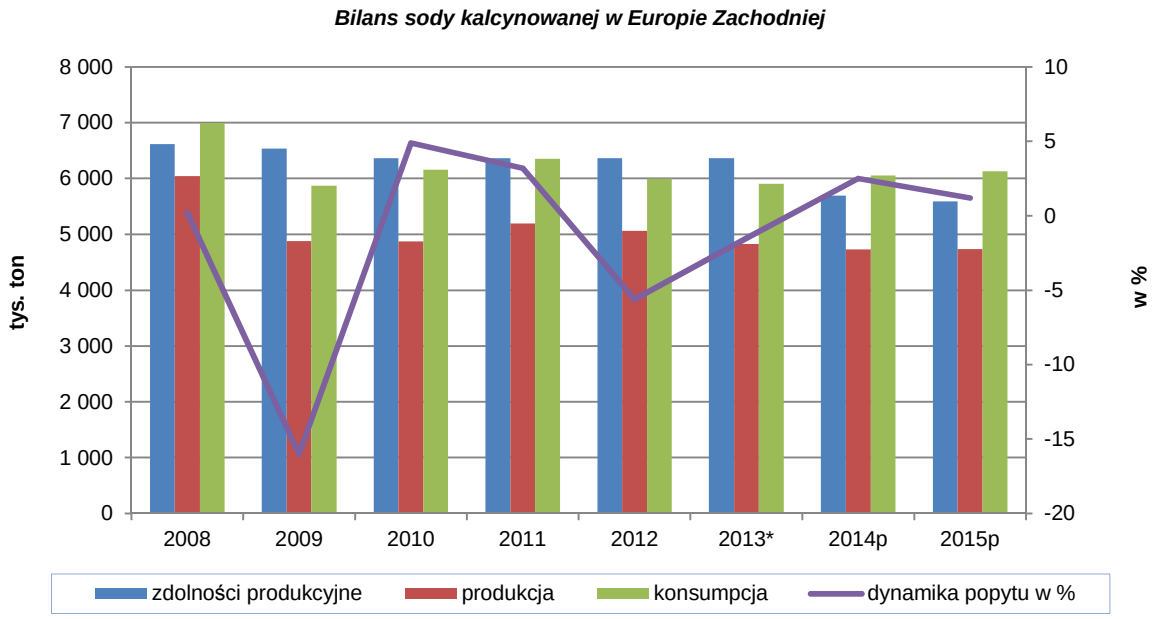


* Devnya – szacunki: Solvay (75% tj.1125 tt) i Sisecam (25% tj.375 tt)
** Przeznaczona do zamknięcia na początku 2014r.
***Z tego 540 tt/rok przeznaczone do zamknięcia w 2014r.

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

Europejski rynek sody kalcynowanej oceniany jest na około 11 mln ton, z czego na Europę Zachodnią przypada ok. 5,9 mln ton. Rynek sody kalcynowanej 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 ogólnoświatowy kryzys gospodarczy wywarł istotny wpływ na kształtowanie się popytu na rynkach sody kalcynowanej z uwagi na wrażliwe na koniunkturę gospodarczą sektory przemysłu, do których była ona przeznaczona. Po kilkunastoprocentowym spadku konsumpcji w 2009 roku, lata 2010-2011 przyniosły istotną poprawę dzięki kilkuprocentowemu wzrostowi popytu. Niestety kolejne osłabienie rozwoju gospodarczego Europy na skutek kryzysu finansów publicznych spowodowało, że w latach 2012-2013 zanotowano stagnację na europejskim rynku sody kalcynowanej. W Europie Zachodniej wystąpiły spadki popytu o 5,6% w 2012 roku i o 1,5% w 2013 roku (związane 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 2014-2015.



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

Struktura zużycia sody kalcynowanej w Europie 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, słoi i innych pojemników szklanych wykorzystywanych w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym oraz kosmetyczno-perfumeryjnym. W 2013 roku zużycie sody przez europejski przemysł opakowań szklanych utrzymało się na dotychczasowym poziomie. W Europie Zachodniej w tym segmencie odnotowano niewielki spadek (poniżej 1%) wobec ogólnego spadku o ok. 1,5%. 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.
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. Unia Europejska należy do największych producentów samochodów na świecie z udziałem rzędu 23% wg branżowej organizacji ACEA. Po spadku sprzedaży samochodów osobowych w UE o 1,7% w 2013 roku, na kolejny rok prognozuje się już niewielki jednocyfrowy wzrost. Pomimo ogólnej niepewności na rynku motoryzacyjnym szacuje się, że w Polsce i regionie Europy Środkowo – Wschodniej popyt na samochody będzie się nadal rozwijał. Polska jest krajem, w którym na 1000 mieszkańców przypada ok. 470 aut, czyli dużo mniej niż w najbardziej rozwiniętych krajach (o 11% mniej niż w Niemczech, o 23% mniej niż we Włoszech).

W 2014 roku na europejskim rynku sody kalcynowanej spodziewana jest niewielka poprawa koniunktury. W Europie Zachodniej po niewielkim spadku zużycia w 2013 roku, rok 2014 powinien wykazać wzrost rzędu 2,5%. Generalnie nieco lepszej sytuacji należy oczekiwać w Europie Środkowo-Wschodniej. 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 (ponad 30%). Innymi istotnymi segmentami są produkcja kosmetyków i farmaceutyków, środków spożywczych oraz oczyszczanie spalin (każdy z tych 3 segmentów odpowiada za co najmniej kilkanaście procent ogólnego zużycia). W najbliższych latach, z uwagi na rosnące wymogi ochrony środowiska, przewidywany jest znaczny wzrost zużycia sody oczyszczonej w sektorze odsiarczania gazów spalinowych.

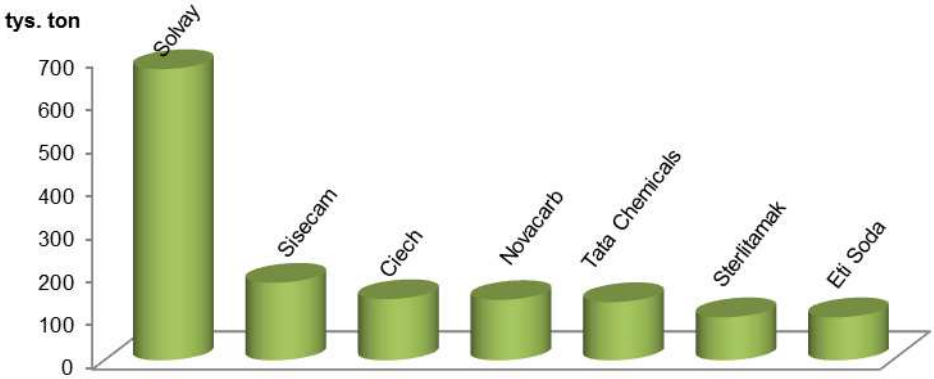
Globalne moce produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacowane są na ok. 4,6 mln ton rocznie. Azja odpowiada za ok. 45% tych zdolności. Udział Europy sięga niemal 30% a Ameryki Płn. ponad 20%.

Moce produkcyjne sody oczyszczonej na świecie wg regionów

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

Rynkiem działania dla CIECH S.A. w zakresie sody oczyszczonej jest rynek krajowy oraz rynki zagraniczne, w których dominują kraje Europy Zachodniej. Udziały CIECH w rynku sody oczyszczonej oscylują na poziomie około 12% w Europie i 3% globalnie. Soda oczyszczona produkowana jest w dwóch należących do spółek zależnej CIECH S.A. zakładach sodowych: w Inowrocławiu i w Stassfurcie, w których zdolności produkcyjne kształtują się odpowiednio na poziomie 90 i 52 tys. ton (po zwiększeniu mocy instalacji w Polsce o 20 tys. ton/rok pod koniec 2013 roku). Soda Polska Ciech (spółka zależna CIECH S.A.) jest jedynym producentem sody oczyszczonej w kraju z udziałem rynkowym na poziomie ok. 65%. Udział w rynku niemieckim wynosi ok. 25%.

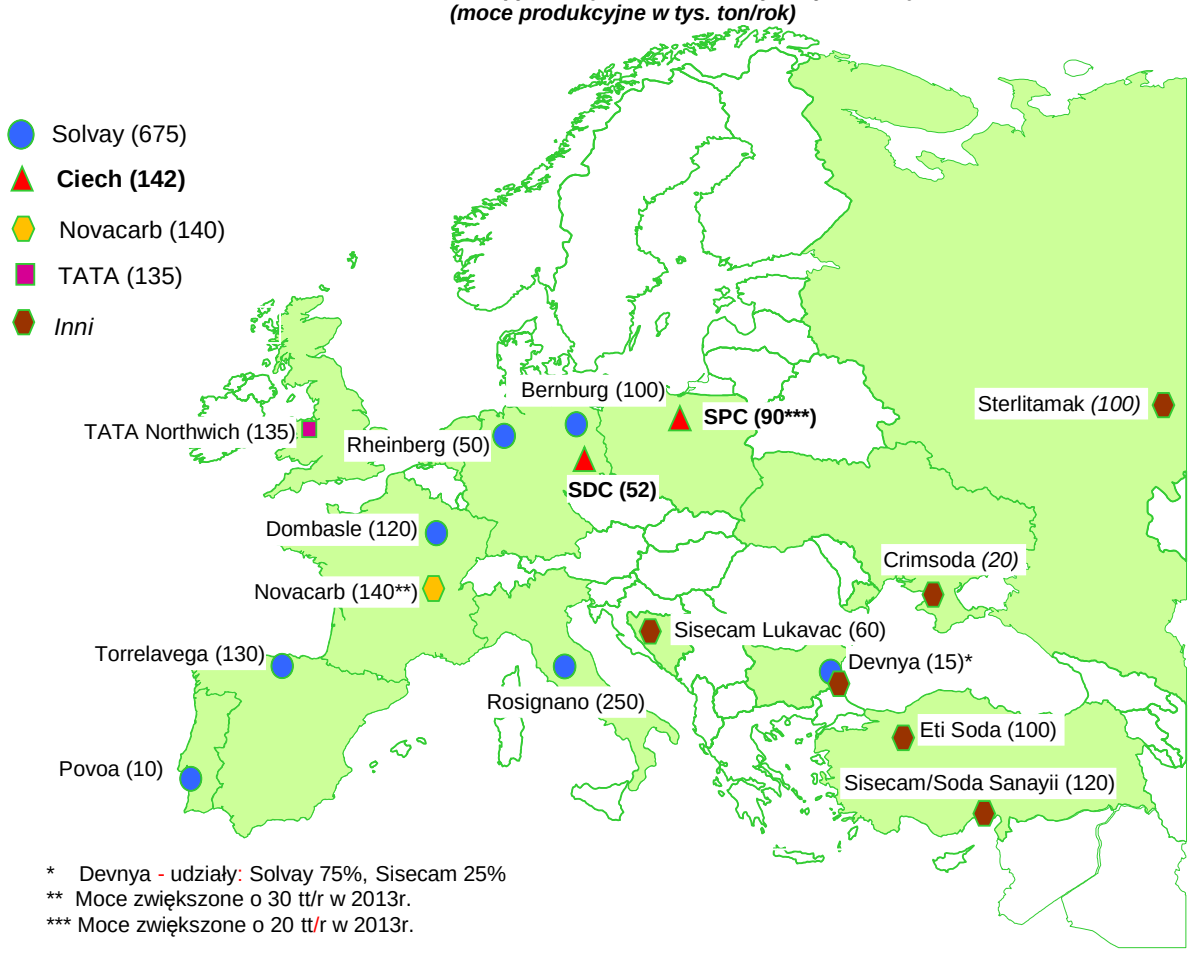
Najwięksi producenci sody oczyszczonej w Europie i Turcji wg mocy produkcyjnych



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

W regionie Europy (obejmującym bliską Turcję) zdolności produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacuje się na ok. 1,5 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 ok. 0,67 mln ton/r (globalnie ponad 0,9 mln ton/r). Obecnie należąca do CIECH S.A. Grupa Ciech z mocami na poziomie 142 tys. ton/rok jest drugim producentem na kontynencie europejskim (i trzecim po Solvay i Sisecam w regionie uwzględniającym Turcję). Do europejskiej czołówki należą także Novacarb (140 tys. ton/rok) i Tata Chemicals (135 tys. ton/rok).

Konkurenci CIECH S.A. z Europy i Turcji w zakresie sody oczyszczonej w 2013 roku. (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



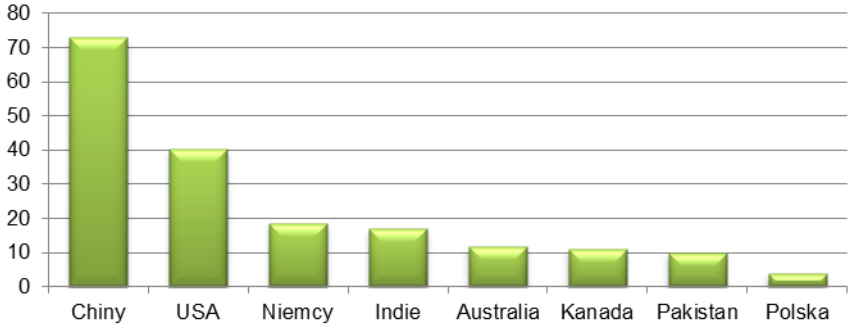
Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Chemical, danych z firm

Polski i europejski rynek sody oczyszczonej, podobnie jak sody kalcynowanej, to rynki dojrzałe, nie ulegające gwałtownym zmianom o 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 przyszłości można spodziewać się wzrostu sprzedaży w segmencie sody technicznej za sprawą zwiększonego zapotrzebowania 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 co najmniej 3%. Będzie on miał jednak różny przebieg w zależności od segmentu rynku oraz regionu Europy. Segment paszowy, spożywczy i detergentowy odnotuje wzrost w tempie bliskim dynamice PKB, natomiast segment odsiarczania gazów - na poziomie dużo wyższym. Dla całego świata dynamika rozwoju rynku sody oczyszczonej powinna przekroczyć 4%.

Sól warzona

W handlu europejskim sól występuje najczęściej w dwóch rodzajach: kamiennej i warzonej. Sól warzona należy do kluczowych produktów CIECH, 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 niemal 20 mln ton/rok. Udział Polski w światowej produkcji soli jest stosunkowo niewielki i wynosi ok. 1,4%.

Główni producenci soli na świecie



Źródło: opracowanie własne na podstawie USGS

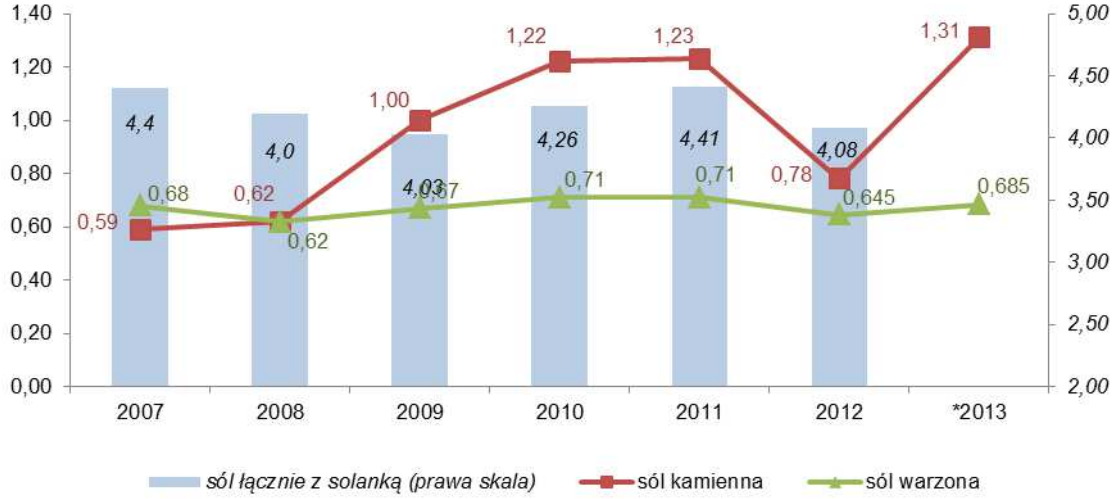
Ze względu na przewagę soli warzonej pod względem parametrów jakościowych, przemysł chemiczny w Europie Zachodniej praktycznie odszedł od stosowania soli kamiennej. Podobny proces miał miejsce w przypadku przemysłu spożywczego oraz gospodarstw domowych. Sól kamienną stosuje się obecnie prawie wyłącznie w drogownictwie przy zimowym odladzaniu dróg. Sól warzona znajduje natomiast szerokie zastosowanie w przemyśle chemicznym (w elektrolizie, produkcji detergentów i barwników) oraz w chemii gospodarczej (w celu uzdatniania i zmiękczania 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.

Struktura zużycia soli w Europie

Źródło: Szacunki CIECH S.A.

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

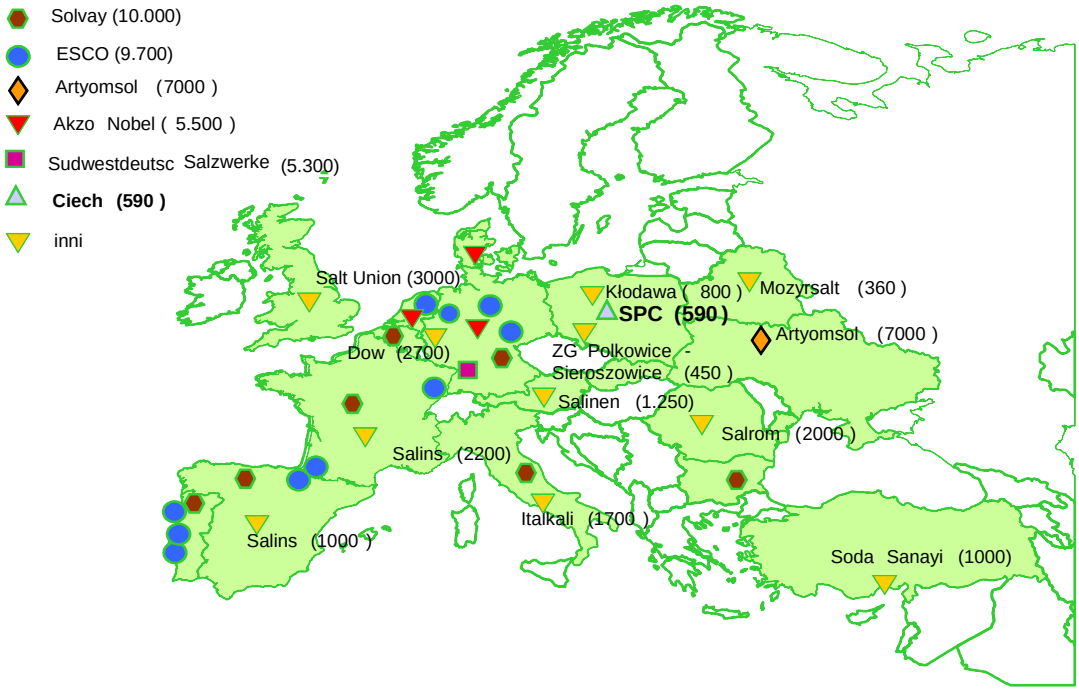
Produkcja soli w Polsce z podziałem na rodzaje w latach 2007-2013 (mln ton)



*Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS; *szacunki na podstawie wstępnych danych.*

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 2007 roku do ok. 2 mln ton w 2013 roku. Razem z solanką wolumen produkcji wahał się w przedziale 4,0-4,4 mln ton/rok.
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.
CIECH S.A. odgrywa natomiast istotną rolę w segmentach: soli spożywczej (przemysł spożywczy i spożycie bezpośrednie, gdzie trafia blisko połowa soli produkowanej przez spółkę Soda Polska Ciech); przemyśle chemicznym (ok. 40% sprzedaży) i uzdatniania wody (rzędu 7% sprzedaży).
Na rynku krajowym należąca do CIECH S.A. Soda Polska Ciech S.A. 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 2013 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



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

Europejskie zdolności soli szacowane są na ponad 40 mln ton/r. Największym producentem soli w Europie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w kilku krajach, a ich łączne moce wynoszą około 10 mln ton/r. Solvay wytwarza sól na własne potrzeby w branży sodowej. Do wiodących europejskich producentów soli należy także Esco z K+S Group z rocznymi zdolnościami produkcyjnymi wynoszącymi 9,7 mln ton, 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. 270 mln ton w 2013 roku, 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%.

Środki ochrony roślin (ŚOR)

CIECH S.A. w roku 2013 rozpoczął proces wycofywania się z obrotu środkami ochrony roślin, stąd sytuacja na rynku tych produktów nie będzie miała wpływu na wyniki osiągane przez Spółkę.

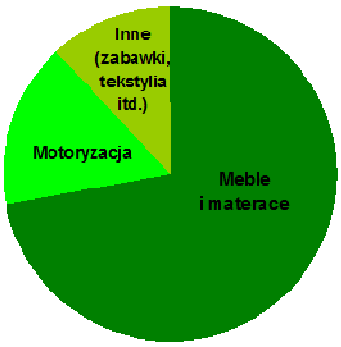
Żywice epoksydowe i żywice poliestrowe nienasycone

CIECH S.A. w roku 2013 rozpoczął proces wycofywania się z obrotu żywicami, stąd sytuacja na rynku tych produktów nie będzie miała wpływu na wyniki osiągane przez Spółkę w latach następnych.

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 wnętrz. W związku z tym popyt na pianki jest bardzo wrażliwy na cykle gospodarcze.

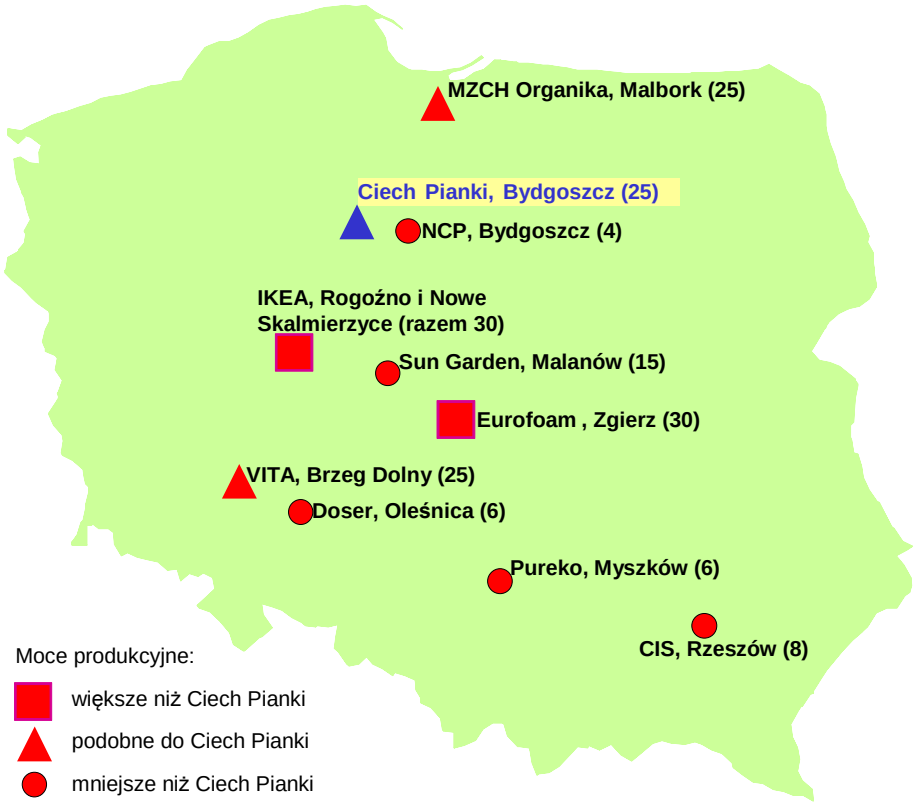
Segmenty zastosowań miękkich pianek poliuretanowych na świecie



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

Ze względu na właściwości fizyczne (niski ciężar właściwy) pianki PUR sprzedawane są jedynie na lokalnych rynkach. Baza produkcyjna rozwija się więc blisko potencjalnych odbiorców. CIECH S.A, działa przede wszystkim na rynku polskim (gdzie import ma jeszcze niewielkie znaczenie). Jakkolwiek rozwija też sprzedaże eksportowe. Klientami CIECH są producenci mebli oraz przetwórcy pianek.
W skali globalnej produkcja pianek poliuretanowych jest bardzo rozdrobniona (ponad tysiąc wytwórców o łącznych mocach rzędu 5 mln ton/rok). Moce produkcyjne polskich producentów szacuje się na ponad 170 tys. ton/rok. Najwięksi konkurenci CIECH na rynku polskim to: Eurofoam, MZCH Organika i Vita Polymers. Duże zdolności wytwórcze firmy IKEA przeznaczone są głównie na potrzeby własne.

Konkurenci CIECH S.A. (spółka produkcyjna Ciech Pianki) w zakresie pianek poliuretanowych - PUR w 2013 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



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

CIECH S.A. poprzez spółkę Ciech Pianki posiada około 18% udziału 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 bardzo dobra koniunktura notowana była w latach 2010-2011 oraz ponownie od drugiej połowy 2013 roku. Wyniki tej branży (ukierunkowanej głównie na eksport) zależne są znacznie od koniunktury na zagranicznych rynkach. Pomimo kryzysu w krajach Europy Zachodniej krajowa produkcja sprzedana mebli w latach 2012-2013 utrzymała wzrostową dynamikę. Przyczyniła się do tego m.in. duża konkurencyjność cenowa polskiego przemysłu meblowego. Wyniki i kondycja finansowa tego przemysłu w czasie dekoniunktury 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.

5.3. Informacje o rynkach zbytu

CIECH S.A. posiada bardzo dobrze zdywersyfikowany portfel klientów. W 2013 roku Spółka nie odnotowała faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców, a jej sprzedaż do żadnego odbiorcy nie przekroczyła poziomu 10% przychodów.

Największymi odbiorcami CIECH S.A. w roku 2013 były następując spółki:

- OCP S.A. 8% przychodów CIECH S.A. ze sprzedaży towarów i usług
- ZAKŁADY CHEMICZNE ALWERNIA S.A. 5% przychodów CIECH S.A. ze sprzedaży towarów i usług

Struktura geograficzna rynków zbytu

Około 44% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiągniętych przez CIECH S.A. w 2013 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 - 31.12.2013 i okresie porównywalnym (tys. zł.)

Kierunek	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Kraj	**776 063**	**985 942**	**(209 879)**	(21%)
Eksport	**988 350**	**1 570 789**	**(582 439)**	(37%)
Unia Europejska	627 674	878 976	(251 302)	(29%)
Pozostałe Europa	174 673	248 509	(73 836)	(30%)
Afryka	144 422	240 461	(96 039)	(40%)
Azja	25 180	87 386	(62 206)	(71%)
Pozostałe	16 401	115 457	(99 056)	(86%)

Tabela. 5.3.2 Wartość zakupu netto towarów CIECH S.A. w okresie 01.01 - 31.12.2013 i okresie porównywalnym (tys. zł.)

Kierunek	2013	2012	Zmiana	Zmiana %
Kraj	**1 311 875**	**2 070 946**	**(759 071)**	(37%)
Import	**156 704**	**185 612**	**(28 908)**	(16%)
Unia Europejska	80 416	67 951	12 465	18%
Pozostałe Europa	484	1 432	(948)	(66%)
Afryka	-	8 149	(8 149)	-
Azja	75 804	105 982	(30 178)	(28%)
Pozostałe	-	2 098	(2 098)	-

Tabela 5.3.3 Najwięksi dostawcy CIECH S.A. w okresie 01.01 - 31.12.2013

Nazwa dostawcy	Wartość zakupu netto towarów (tys. zł.)	Udział	Charakter powiązania z CIECH S.A.
Soda Polska Ciech S.A.	862 448	59%	Jednostka zależna
ZAKŁADY CHEMICZNE ORGANIKA-SARZYNA S.A.	227 780	16%	Jednostka zależna
KOPALNIE I ZAKŁADY CHEMICZNE SIARKI "SIARKOPOL" SPÓŁKA AKCYJNA W GRZYBOWIE	130 508	9%	brak
Pozostali	247 843	16%	-
Razem	**1 468 579**	**100%**	**-**

Tabela 5.3.4 Najwięksi dostawcy CIECH S.A. w okresie 01.01 - 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%	-
Razem	**2 256 558**	**100%**	**-**

6 Działalność inwestycyjna.

6.1. Inwestycje rzeczowe.

Inwestycje realizowane w 2013 roku
Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez CIECH S.A**.** w 2013 roku wyniosły 3 718 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 2014 zostały zaplanowane w kwocie 9 174 tys. zł. i dotyczą planowanych do realizacji projektów IT.

6.2. Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania

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

Inwestycje

Z.Ch. „Organika-Sarzyna" S.A.
CIECH S.A., zgodnie ze zobowiązaniami wynikającymi z Pakietu Gwarancji Socjalnych obowiązującego w Z.Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. do końca 2013 roku, zrealizował zobowiązanie do odkupienia akcji Z.Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. wydanych nieodpłatnie uprawnionym osobom (pracownikom spółki) zgodnie z art. 36 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Realizując powyższe CIECH S.A. nabył łącznie 67 228 sztuk akcji zwykłych imiennych za łączną cenę 2 353 tys. zł i z dniem 14 czerwca 2013 roku stał się ich właścicielem zwiększając swój udział w kapitale zakładowym Spółki z 98,85% do 99,64%.

Ciech Trading S.A.
CIECH S.A. w 2013 roku zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Ciech Trading S.A. z poziomu 0,52% do poziomu 68,62% w wyniku przeprowadzonego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii „K" i akcji serii „L", tj.:

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ciech Trading S.A. w dniu 26 marca 2013 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 536 tys. zł, tj. z kwoty 17 017 tys. zł do kwoty 17 553 tys. zł, w drodze emisji 59 570 akcji zwykłych imiennych serii „K" o wartości nominalnej i emisyjnej 9 zł każda. Akcje serii „K" zostały zaoferowane w całości poprzez złożenie oferty oznaczonemu adresatowi, tj. CIECH S.A. w zamian za gotówkę. Umową objęcia akcji z dnia 27 marca 2013 roku CIECH S.A. uzyskał prawo własności akcji serii „K" z dniem 28 marca 2013 roku, tj. z dniem uznania rachunku bankowego Ciech Trading S.A. ceną za akcje.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ciech Trading S.A. w dniu 15 października 2013 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 17 553 tys. zł do kwoty 53 950 tys. zł w drodze emisji 4 044 050 akcji zwykłych imiennych serii „L" o wartości nominalnej i emisyjnej 9 zł każda. Akcje serii „L" zostały zaoferowane oznaczonemu adresatowi – CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny. Umową objęcia akcji z dnia 18 października 2013 roku CIECH S.A. uzyskał prawo własności akcji serii „L" z dniem 18 października 2013 roku, tj. z dniem uznania rachunku bankowego Ciech Trading S.A. ceną za akcje.

Verbis ETA Sp. z o.o.
CIECH S.A. z dniem 3 października 2013 roku stał się 100% udziałowcem spółki Verbis ETA Sp. z o.o., nabywając, zgodnie z Umową Sprzedaży udziałów, udziały w ilości 100 udziałów o wartości 50 zł każdy za łączną cenę sprzedaży w wysokości 5 tys. zł. Własność udziałów przeszła na CIECH S.A. z dniem uznania rachunku bankowego strony sprzedającej zapłatą ceny sprzedaży przez CIECH S.A., tj. z dniem 3 października 2013 roku.

Verbis ETA Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna
CIECH S.A. jest jedynym Akcjonariuszem spółki Verbis ETA Sp. z o.o. Spółki Komandytowo-Akcyjnej, w wyniku poniższych transakcji:

- nabycia akcji w ilości 5 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 zł każda za łączną cenę nabycia akcji w wysokości 50 tys. zł - zgodnie z Umową Sprzedaży Akcji z dnia 3 października 2013 roku. Przeniesienie prawa własności na CIECH S.A. nastąpiło z chwilą uznania rachunku bankowego strony sprzedającej zapłatą ceny sprzedaży przez CIECH S.A., tj. z dniem 3 października 2013 roku.
- podwyższenia kapitału zakładowego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Verbis ETA Sp. z o.o. S.K.A. z dnia 4 listopada 2013 roku z kwoty 50 tys. zł do kwoty 1 050 tys. zł, tj. o kwotę 1 000 tys. zł poprzez emisję 100 000 akcji zwykłych imiennych serii „B" o wartości nominalnej 10 zł każda akcja i cenie emisyjnej 1.658,10 zł każda akcja. Akcje nowej emisji zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do CIECH S.A. w zamian za wkład niepieniężny wyceniony przez rzeczoznawcę na łączną kwotę

165 810 tys. zł, którego przedmiotem są prawa do znaków towarowych („Trading Ciech"; „SÓL KUJAWSKA" i „Ciech") oraz prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Warszawie u zbiegu ulic Elbląskiej, Krasińskiego i Powązkowskiej, o łącznym obszarze 9.583 m^2.

Dezinwestycje

Alwernia S.A.
Z dniem 25 lipca 2013 roku CIECH S.A. przestał być akcjonariuszem spółki Alwernia S.A. w wyniku podpisania przyrzeczonej umowy sprzedaży pakietu akcji Alwernia S.A. posiadanych przez CIECH S.A. (99,62%) wobec ziszczenia się wszystkich warunków zawieszających umowy przedwstępnej z dnia 31 stycznia 2013 roku. Cena sprzedaży akcji została ustalona na poziomie 13,4 mln USD. Skutek rozporządzający umowy przyrzeczonej został uzależniony od zapłaty pierwszej części ceny sprzedaży akcji w kwocie ok. 6,7 mln USD oraz spłaty przez spółkę Alwernia S.A. pożyczki udzielonej przez CIECH S.A. w wysokości ok. 14,2 mln zł. Wobec spełnienia powyższych warunków z dniem 25 lipca 2013 roku własność akcji przeniesiona została na Alwernia Invest Sp. z o.o. Pozostała część ceny sprzedaży akcji została zapłacona w dniu 30 grudnia 2013 roku i transakcja została rozliczona.

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

W 2014 roku CIECH S.A. nie planuje dokonania inwestycji kapitałowych.

Podstawowe informacje o głównych spółkach należących do CIECH S.A. podlegających dezinwestycji

Spółka	Status projektu	Planowany rok zakończenia projektu
Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A.	W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami.	2014
Ciech Pianki Sp. z o.o.	Projekt zawieszony	-
Vitrosilicon S.A.	Projekt zawieszony	-
Transclean Sp. z o.o.	W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami.	2014

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.

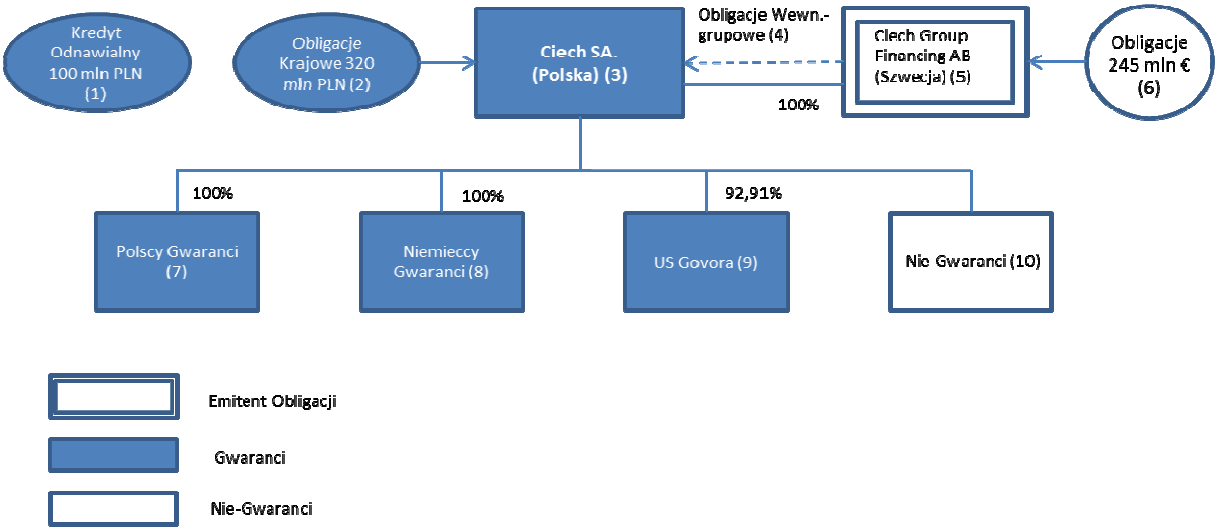
Źródłami finansowania działalności inwestycyjnej w CIECH S.A. i kierowanej przez Spółkę Grupie Ciech są:
- środki pozyskane z działalności operacyjnej,
- środki z dezinwestycji,
- obce źródła finansowania w postaci funduszy z Unii Europejskiej,
- obce źródła finansowania w postaci kredytów bankowych oraz wyemitowanych obligacji.

7 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce CIECH S.A.

7.1. Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych

Finansowanie dłużne CIECH S.A.
Finansowanie dłużne CIECH S.A. w formie obligacji oraz kredytu zapewnione jest głównie poprzez:
- Obligacje wewnątrzgrupowe (korporacyjne) wyemitowane przez CIECH S.A. - na 31 grudnia 2013 roku zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln EUR (tj. 1 016 064 tys. zł).
  Obligacje korporacyjne zostały w całości objęte przez spółkę zależną Ciech Group Financing AB (publ), która z kolei w celu pozyskania środków na objecie w/w obligacji wyemitowała obligacje zagraniczne o wartości 245 mln EUR gwarantowane m.in. przez CIECH S.A.,
- Obligacje krajowe wyemitowane przez CIECH S.A. - na 31 grudnia 2013 roku zadłużenie nominalne wynosiło 320 mln zł,
- Kredyt odnawialny udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 9 sierpnia 2013 roku w wysokości do 100 mln zł - na 31 grudnia 2013 zadłużenie wynosiło 0 zł.

Poniższy schemat przedstawia uproszczone podsumowanie struktury finansowania kierowanej przez CIECH S.A. Grupy. Schemat nie zawiera wszystkich jednostek zależnych, ani też ich zobowiązań dłużnych. O ile nie zaznaczono inaczej, jednostki zależne zawarte w uproszczonej strukturze poniżej są bezpośrednio lub pośrednio całkowicie w posiadaniu Spółki.



(1) *Umowa Kredytu Odnawialnego zapewniająca CIECH S.A. kredyt odnawialny na sumę 100.000.000 zł („Kredyt Odnawialny"), opisana w dalszej części raportu.*

(2) *Obligacje Krajowe na kwotę 320.000.000 zł wyemitowane przez CIECH S.A. w dniu 5 grudnia 2012 roku, opisane w dalszej części raportu*

(3) *CIECH S.A. - jest spółką dominującą Emitenta Obligacji i Gwarantem Dominującym. Wszelkie warunki emisji Obligacji (jak również wynikające z Kredytu Odnawialnego oraz Obligacji Krajowych) odnoszą się do Gwaranta Dominującego oraz jego jednostek zależnych.*

(4) *Obligacje Wewnątrzgrupowe o wartości nominalnej 245.000.000 EUR wyemitowane przez CIECH S.A. do Ciech Group Financing AB (publ) w dniu 6 grudnia 2012 roku.*

(5) *Ciech Group Financing AB (publ), emitent Obligacji Zagranicznych, jednostka całkowicie zależna od CIECH S.A., jest spółką finansową, nie ma znaczących aktywów poza posiadanym Obligacjami Wewnątrzgrupowymi CIECH S.A.*

(6) *Obligacje Zagraniczne w kwocie 245.000.000 EUR wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ). Obligacje są gwarantowane przez Gwaranta Dominującego (CIECH S.A.), Polskich Gwarantów, Niemieckich Gwarantów oraz US Govora S.A.*

(7) *Polscy Gwaranci: Gwarant Dominujący (CIECH S.A.), Transclean Sp. z o.o., Soda Matwy S.A., Vitrosilicon S.A., Janikosoda S.A., Ciech Trading S.A. (dawniej Cheman S.A.), Ciech Pianki Sp. z o.o., Soda Polska Ciech S.A, i Z. Ch. „Organika – Sarzyna" S.A. Za wyjątkiem Z. Ch. „Organika – Sarzyna" S.A., w której spółka CIECH S.A. posiada 99,64%, wszyscy Polscy Gwaranci są całkowicie w posiadaniu spółki CIECH S.A.*

(8) *Gwaranci Niemieccy: Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH i Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG. Wszyscy Gwaranci Niemieccy są bezpośrednio lub pośrednio w całkowitym posiadaniu CIECH S.A.*

(9) *US Govora S.A.: 92,91% udziałów w US Govora S.A. jest w pośrednim posiadaniu CIECH S.A.*

(10) *Pozostałe polskie spółki Grupy Ciech, nie będące Gwarantami.*

Obligacje Krajowe

5 grudnia 2012 roku CIECH S.A. wyemitował Obligacje Krajowe w łącznej kwocie głównej 320 mln zł. Środki z emisji 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). Poniżej przedstawiono informacje na temat przeprowadzonej emisji:

Informacje ogólne

Obligacje Krajowe mają 5-letni termin zapadalności. Wyemitowano dwie serie obligacji:

(i) Serię 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;

(ii) Serię 02 o łącznej wartości nominalnej 160 000 tys. zł nie zawierających opcji przedterminowego wykupu przez CIECH S.A., z terminem zapadalności dnia 5 grudnia 2017 roku.

Obligacje Krajowe są pierwszorzędnymi zobowiązaniami CIECH S.A., zabezpieczonymi przez poręczenia przyznane przez poręczające spółki z Grupy, oraz są traktowane jednakowo pod względem kolejności zapłaty z istniejącym i przyszłym zadłużeniem CIECH S.A. które nie jest podporządkowane pod względem kolejności spłaty Obligacjom Krajowym; oraz są strukturalnie podporządkowane wszystkim istniejącym i przyszłym zobowiązaniom spółek zależnych CIECH S.A. niebędących poręczycielami.

Zabezpieczenie wykorzystane do zabezpieczenia Obligacji zabezpiecza także Obligacje Krajowe, zgodnie z warunkami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Tylko ci posiadacze Obligacji Krajowych, którzy przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, otrzymają korzyści z zabezpieczenia oraz prawa i obowiązki wynikające z Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Posiadacz Obligacji Krajowych, który nie przystąpi do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, nie będzie objęty zabezpieczeniem.

Kupon
Stopa procentowa Obligacji Krajowych jest sumą marży (odpowiednio 500 punktów bazowych w przypadku Serii 01 oraz 490 punktów bazowych w przypadku Serii 02) oraz półrocznej stopy WIBOR (zdefiniowanej na podstawie Obligacji Krajowych). Odsetki dla Obligacji Krajowych są płacone w okresach pół rocznych.

Wykupienie opcjonalne
W dniu wypłaty odsetek za trzeci oraz siódmy półroczny okres wypłaty odsetek, CIECH S.A. może wykupić całość lub część Serii 01Obligacji Krajowych. Cena główna obligacji zostanie w takim przypadku powiększona o premię z tytułu wcześniejszego wykupu, określoną w warunkach Obligacji Krajowych.

Wcześniejszy Obowiązkowy Wykup - Brak Zapłaty
CIECH S.A. podlega obowiązkowi wcześniejszego wykupu Obligacji Krajowych według wartości nominalnej plus naliczone i niezapłacone do dnia wcześniejszego wykupienia odsetki, w przypadku nie zapłacenia odsetek lub kapitału należnego na podstawie Obligacji Krajowych.

Wcześniejszy Obowiązkowy Wykup - Zmiana Kontroli
CIECH S.A. podlega obowiązkowi wcześniejszego wykupienia Obligacji Krajowych za 100,7% ich wartości nominalnej plus naliczone i niezapłacone do dnia wcześniejszego wykupu odsetki, w przypadku gdy strona trzecia, lub działające razem strony trzecie, uzyska(ją), w wyniku jednej lub więcej transakcji, czy to pośrednio czy bezpośrednio, więcej niż 50% praw głosu w CIECH S.A.

Pozostałe Warunki Wcześniejszego Wykupu
CIECH S.A. podlega obowiązkowi wcześniejszego wykupu Obligacji Krajowych według wartości nominalnej plus naliczone i niezapłacone do dnia wcześniejszego wykupienia odsetki, w przypadku wystąpienia jednego z poniższych zdarzeń, oraz, w niektórych przypadkach, poparcia takiego wykupu w głosowaniu przez dwie trzecie posiadaczy Obligacji Krajowych:

- nie zapłacenia należnego i wymagalnego zadłużenia (z wyjątkiem Obligacji oraz zadłużenia na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego), w kwocie przekraczającej 10% skonsolidowanego kapitału własnego;
- akceleracji spłaty zadłużenia (z wyjątkiem Obligacji oraz zadłużenia na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego), w kwocie przekraczającej 10% skonsolidowanego kapitału własnego;
- zaciągnięcia przez CIECH S.A. lub spółki zależne dodatkowego zadłużenia, jeżeli nie zostanie spełniony wskaźnik EBITDA/odsetki netto na poziomie wyższym niż 2,5 na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma;
- zbycia przez CIECH S.A. lub dowolne spółki zależne dowolnych aktywów w segmencie sodowym i nie otrzymania przynajmniej 75% wynagrodzenia w gotówce lub jej ekwiwalentach oraz nie wykorzystania wpływów w sposób określony w warunkach emisji Obligacji Krajowych;
- zbycia przez CIECH S.A. lub dowolne spółki zależne dowolnych innych aktywów i nie otrzymania przynajmniej 75% wynagrodzenia w gotówce lub jej ekwiwalentach oraz nie wykorzystania wpływów w sposób określony w warunkach emisji Obligacjach Krajowych;
- wygaśnięcia lub wycofania dowolnych licencji czy pozwoleń niezbędnych spółce CIECH S.A. do wypełniania swoich obowiązków na podstawie Obligacji Krajowych;
- nabycia przez CIECH S.A. lub dowolną spółkę zależną innej spółki, która nie jest związana z aktualnym głównym obszarem działalności grupy, lub gdy nowopowstały podmiot nie przyjmie zobowiązań wynikających z Obligacji Krajowych;
- nabycia przez CIECH S.A. lub dowolną spółkę zależną innej spółki, której działalność jest całkowicie lub częściowo zbieżna z aktualnym głównym obszarem działalności grupy, a w wyniku takiej transakcji nabycia wskaźnik EBITDA/odsetki netto będzie, na podstawie sprawozdania finansowego pro-forma, mniejszy niż 2,5;
- połączenia się CIECH S.A. z inną spółką, chyba że nowopowstałą spółką jest CIECH S.A. lub powstała spółka przyjmie zobowiązania wynikające z Obligacji Krajowych oraz, dodatkowo, nie wystąpiły żadne przypadki naruszenia na podstawie Obligacji Krajowych, przy czym wskaźnik EBITDA/odsetki netto na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro-forma będzie nie mniejszy niż 2,5;
- nie zapłacenia przez CIECH S.A. kwot przekraczających 10% skonsolidowanego kapitału własnego, należnych i przypadających do zapłaty na podstawie ostatecznego i wiążącego wyroku lub decyzji administracyjnej;
- utraty przez wierzytelności wynikające z Obligacji Krajowych statusu równości z wszystkimi innymi roszczeniami innych wierzycieli, zabezpieczonymi lub nie, z zastrzeżeniem roszczeń mających priorytet na podstawie obowiązujących przepisów prawa;
- utraty statusu legalnego, ważnego i egzekwowalnego zabezpieczenia przez poręczenia przyznane przez spółki zależne CIECH S.A. w odniesieniu do Obligacji Krajowych;

- zaciągnięcia przez CIECH S.A. lub poręczycieli dodatkowych zadłużenia zabezpieczonego aktywami CIECH S.A. lub poręczycieli, przy czym wskaźnik zabezpieczonego długu netto/EBITDA będzie większy niż 3,5 (3,0 jeżeli taki dodatkowy dług zostanie zaciągnięty po 31 grudnia 2014 roku);
- zaciągnięcia przez spółkę zależną CIECH S.A. niebędącą poręczycielem dodatkowego zadłużenia, przy czym wskaźnik zabezpieczony dług netto/EBITDA (przyjmując dla potrzeb wyliczenia wskaźnika, że taki dług jest zabezpieczony) jest większy niż 3,5 (3,0 jeżeli taki dodatkowy dług zostanie zaciągnięty po 31 grudnia 2014 roku);
- stwierdzenia nieprawdziwości w chwili ich złożenia całości lub części dowolnych oświadczeń lub poręczeń złożonych przez CIECH S.A. w propozycji zapisów na Obligacje Krajowe lub warunkach Obligacji Krajowych;
- stwierdzenia nieprawidłowego zawarcia dokumentacji na podstawie której ustanowiono zabezpieczenia transakcji lub nie złożenie wniosków o zarejestrowanie wszystkich istotnych zabezpieczeń transakcji w odnośnych sądach w odpowiednich terminach;
- utraty statusu legalnego, ważnego i egzekwowalnego zabezpieczenia przez zabezpieczenia transakcji;
- przeprowadzenia egzekucji lub wydania nakazu sądowego odnośnie dowolnych aktywów CIECH S.A. na kwotę przekraczającą 10% skonsolidowanego kapitału własnego;
- udzielenie przez CIECH S.A. lub spółkę zależną zabezpieczenia lub gwarancji zabezpieczenia Obligacji posiadaczom Obligacji, przy braku jednoczesnego udzielenia równorzędnych zabezpieczeń posiadaczom Obligacji Krajowych; oraz
- naruszenia przez CIECH S.A. swoich zobowiązań i nie naprawienia takiego naruszenia w terminie 45 dni od wystąpienia takiego naruszenia.

CIECH S.A. podlega obowiązkowi wcześniejszego wykupu Obligacji Krajowych według wartości nominalnej plus naliczone i niezapłacone do dnia wcześniejszego wykupienia odsetki, w przypadku wystąpienia poniższych zdarzeń (bez konieczności głosowania przez ich posiadaczy):
- akceleracji spłaty zadłużenia (w odniesieniu do Obligacji i/lub kredytów na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego);
- otrzymania przez Agenta Zabezpieczeń polecenia egzekucji od odpowiedniej Grupy Udzielającej Instrukcji na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami;
- postępowania o stwierdzenie niewypłacalności;
- rozwiązania lub likwidacji CIECH S.A.;
- zakończenia działalności; oraz
- całkowitego wycofania wszystkich akcji CIECH S.A. z regulowanego rynku w Polsce.

Prawo nadrzędne
Obligacje Krajowe podlegają, są interpretowane i egzekwowane zgodnie z przepisami prawa polskiego.

Obligacje wewnątrzgrupowe
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,
- 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 euro;
- Wartość nominalna emisji: 122.500.000 euro;
- Cena emisyjna obligacji: 118.100.000 euro stanowiąca cenę emisyjną pomniejszoną o 4.400.000 euro;
- 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
Dnia 9 sierpnia 2013 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 MĄTWY S.A., Soda Polska Ciech S.A., Ciech Trading S.A. (dawniej Cheman S.A.), Z. Ch. „Organika – Sarzyna" S.A., VITROSILICON S.A., TRANSCLEAN Sp. z o.o. Ciech Pianki Sp. z o.o., Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltuns-GmbH, Sodawerk Stassfurt GmbH &

Co. KG) oraz BZ WBK S.A. ("Agent Kredytu"), Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (łącznie "Kredytodawcy").

Środki udostępniane na podstawie umowy kredytowej mogą być wykorzystywane między innymi na (i) finansowanie krótkoterminowej płynności finansowej CIECH S.A.; (ii) wystawianie gwarancji w związku z działalnością operacyjną grupy kapitałowej CIECH S.A. oraz (iii) udzielanie przez CIECH S.A. pożyczek wewnątrzgrupowych.

Podstawowym kredytobiorcą na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego jest CIECH S.A. Zobowiązania z tytułu umowy są poręczone przez Ciech Group Financing AB (publ), JANIKOSODA S.A., Vitrosilicon S.A., Inowrocławskie SODA MĄTWY S.A., Soda Polska Ciech S.A., Transclean Sp. z o.o., Z. Ch, „Organika-Sarzyna" S.A., Ciech Trading S.A. (dawniej Cheman S.A.), Ciech Pianki sp. z o.o., Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH, Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG oraz S.C. Uzinele Sodice Govora Ciech Chemical Group S.A.

Spłaty i przedpłaty
Finansowanie udostępnione na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego podlega spłacie w terminie 36 miesięcy od Daty Efektywnej (tj. 13 września 2016 roku). Wszelkie kwoty nieuregulowane w tym okresie będą niezwłocznie należne i przypadające do zapłaty, z pewnymi wyjątkami odnoszącymi się do akredytyw oraz gwarancji.

Zgodnie z warunkami umowy, kredytobiorca może dokonać dobrowolnej przedterminowej spłaty udzielonych kredytów w minimalnej kwocie 5 mln zł, składając zawiadomienie w terminie 10 dni roboczych od daty spłaty. Spłacone kwoty mogą być ponownie wykorzystane.

Umowa Kredytu Odnawialnego zawiera określa przypadki obowiązkowej przedterminowej spłaty kredytów w całości lub w części, w określonych okolicznościach, w tym m.in.:
(1) w odniesieniu do dowolnego kredytodawcy lub banku wystawiającego, jeżeli wykonywanie dowolnych zobowiązań na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego jest lub okaże się nielegalne dla takiego kredytodawcy lub banku wystawcy;
(2) po wystąpieniu zmiany w kontroli;
(3) po wystąpieniu określonych obowiązkowych zobowiązań wykupu lub opcji sprzedaży na podstawie Obligacji lub Obligacji Krajowych.

Odsetki i opłaty
Umowa Kredytu Odnawialnego określa należne odsetki od wypłaconych kredytów, w ujęciu rocznym, równe stopie WIBOR, powiększonej o określone obowiązkowe koszty i marżę. Umowa zawiera również postanowienia dotyczące prowizji od udostępnianego, niewykorzystanego zaangażowania, płatnej kwartalnie, z dołu, w okresie dostępności kredytu, oraz w ostatnim dniu okresu dostępności i dla anulowanej kwoty w chwili wejścia w życie anulowania.

Zabezpieczenia kredytu
Instrumenty udostępnione na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego zostały zabezpieczone przy wykorzystaniu tych samych zabezpieczeń, co Obligacje Zagraniczne oraz Obligacje Krajowe.
Instrumenty udostępnione na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego są poręczone, z uwzględnieniem postanowień dotyczących zwyczajowych ograniczeń poręczeń, przez każdego członka grupy który albo był poręczycielem początkowym albo dołączył jako poręczyciel zgodnie z Umową Kredytu Odnawialnego i jej warunkami. Każdy poręczyciel zapewnia też określone zabezpieczenia stronom finansującym. Warunki takich poręczeń i zabezpieczeń są zgodne ze zwyczajowymi warunkami rynkowymi dla transakcji o podobnym charakterze.

Warunki umowne
Umowa Kredytu Odnawialnego zawiera zwyczajowe zobowiązania operacyjne i finansowe, z określonymi uzgodnionymi wyjątkami, w tym postanowienia ograniczające zdolność każdego dłużnika do, m.in.:
- ustanowienia zabezpieczeń;
- sprzedaży, dzierżawy, przekazania lub dysponowania aktywami;
- realizowania określonych transakcji pochodnych;
- zawierania transakcji innych niż po cenie rynkowej;
- wprowadzania istotnych zmian w charakterze prowadzonej działalności; oraz
- zmiany głównego ośrodka działalności.

Umowa Kredytu Odnawialnego wymaga również od określonych dłużników przestrzegania określonych zobowiązań, z określonymi uzgodnionymi wyjątkami, w tym m.in.:
- utrzymanie istotnych pozwoleń;
- przestrzeganie przepisów prawa;
- opłacanie podatków;
- zapewnienia, że zobowiązania wynikające z Umowy Kredytu Odnawialnego będą traktowane co najmniej jednakowo z roszczeniami innych wierzycieli;
- utrzymanie określonych bankowych relacji biznesowych z określonymi stronami;

- dokonania odkupu lub zmiany warunków Obligacji.

Umowa Kredytu Odnawialnego wymaga również spełnienia wymogów określonych w warunkach emisji Obligacji. Umowa Kredytu Odnawialnego wymaga zastosowania się do poniższych wskaźników zadłużenia finansowego netto:

Okres pomiarowy zakończony	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016
Maksymalny poziom wskaźnika	4,5	4,3	3,6	3,6	3,0	3,0	3,0

Przypadki naruszeń
Umowa Kredytu Odnawialnego zawiera zwyczajowe przypadki naruszeń (w niektórych przypadkach związane z uzgodnionymi okresami karencji, progami i innymi kwalifikacjami), łącznie z naruszeniem krzyżowym odnoszącym się do określonego zadłużenia finansowego, którego wystąpienie pozwoliłoby kredytodawcom m.in. na przyspieszenie spłaty całości lub części nieuregulowanych kredytów i/lub anulowanie ich zobowiązań i/lub zadeklarowanie całości lub części ich kredytów jako płatnych na żądanie i/lub zadeklarowanie niezwłocznego zobowiązania do zapłaty pokrycia gotówkowego dla gwarancji/ akredytyw.

Prawo nadrzędne
Umowa Kredytu Odnawialnego oraz wszelkie zobowiązania pozaumowne wynikające z Umowy lub z nią związane podlegają przepisom prawa polskiego.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami
W związku z zawarciem Umowy Kredytu Odnawialnego (na potrzebny niniejszej sekcji zwanej dalej również Umową Kredytową), Umowy Emisyjnej regulującej warunki Obligacji oraz warunkami Obligacji Krajowych, Emitent, Poręczająca Spółka Matka (jako poręczająca spółka matka z tytułu Umowy Emisyjnej oraz jako emitent Obligacji Krajowych), Poręczające Spółki Zależne i niektóre inne spółki zależne Poręczającej Spółki Matki zawarły 28 listopada 2012 roku umowę pomiędzy wierzycielami ("Umowa Pomiędzy Wierzycielami"), w celu uregulowania relacji i względnego pierwszeństwa pomiędzy: (i) kredytodawcami ("Kredytodawcy") oraz innymi super senioralnymi wierzycielami z tytułu Umowy Kredytowej oraz jakiejkolwiek kolejnej umowy kredytowej (każda z nich zwana jest "Umową Kredytową"); (ii) osobami, które przystąpią do umowy pomiędzy wierzycielami jako strony pewnych dozwolonych umów zabezpieczających przed ryzykiem (razem zwanych "Umowami Zabezpieczenia Przed Ryzykiem"; osoby, które przystąpią do Umowy Pomiędzy Wierzycielami jako strony Umów Zabezpieczenia Przed Ryzykiem, będą w takim charakterze zwane dalej "Stronami Umów Zabezpieczenia Przed Ryzykiem"); (iii) Powiernikiem, działającym we własnym imieniu i w imieniu posiadaczy Obligacji; (iv) Espirito Santo Investment Bank jako agentem administracyjnym na potrzeby Obligacji Krajowych ("Przedstawiciel Obligatariuszy Krajowych"), w imieniu posiadaczy Obligacji Krajowych ("Uprawnieni Obligatariusze Krajowi"), którzy przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z opisem zawartym w części zatytułowanej "*Przystąpienie Obligatariuszy Krajowych*"; (v) Przedstawicielami Wierzyciela oraz Wierzycielami Równorzędnymi (zgodnie z definicjami w Umowie Pomiędzy Wierzycielami) dowolnego Długu Równorzędnego (zdefiniowanego poniżej), którzy przystąpią do Umowy Pomiędzy Wierzycielami oraz (vi) wewnątrzgrupowymi wierzycielami i dłużnikami.

Dokumenty regulujące warunki odpowiednich instrumentów dłużnych (w tym Umowa Pomiędzy Wierzycielami i wszelkie dokumenty zabezpieczenia i poręczenia), będą, odpowiednio, zwane "Dokumentami Kredytu", "Dokumentami Obligacji", "Dokumentami Obligacji Krajowych", "Dokumentami Zabezpieczenia Przed Ryzykiem", "Dokumentami Długu Równorzędnego", a łącznie, "Dokumentami Dłużnymi". Poręczająca Spółka Matka i każda z jej Spółek Zależnych (zgodnie z definicją w Umowie Pomiędzy Wierzycielami) ("Grupa"), która zaciągnie jakiekolwiek zobowiązanie lub udzieli jakiejkolwiek gwarancji na podstawie Dokumentów Dłużnych lub w związku z nimi, są w niniejszym opisie zwane łącznie "Dłużnikami", a oddzielenie, "Dłużnikiem". Obligacje wraz z Obligacjami Krajowymi są w niniejszym opisie zwane łącznie "Obligacjami Uprzywilejowanymi".

Umowa Pomiędzy Wierzycielami określa:
- względne pierwszeństwo pewnych rodzajów zadłużenia Dłużników,
- względne pierwszeństwo pewnych rodzajów zabezpieczeń ustanowionych przez Dłużników,
- kiedy można dokonać spłaty pewnych rodzajów zadłużenia Dłużników,
- kiedy można podejmować czynności egzekucyjne w odniesieniu do tego zadłużenia,
- warunki, na jakich to zadłużenie będzie podporządkowane po wystąpieniu określonych przypadków niewypłacalności,
- postanowienia dotyczące zwrotu otrzymanych kwot; oraz
- kiedy zabezpieczenia i poręczenia zostaną zwolnione w celu umożliwienia zbycia aktywów będących przedmiotem zabezpieczeń transakcji.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami zawiera postanowienia dotyczące zadłużenia supersenior (które może mieć to samo pierwszeństwo zaspokojenia ze środków z egzekucji co Umowa Kredytowa) i zadłużenia *pari passu* z Zobowiązaniami Supersenior, Zobowiązaniami z Tytułu Umów Zabezpieczenia Przed Ryzykiem oraz Zobowiązaniami z Tytułu Obligacji Uprzywilejowanych (takie zadłużenie będzie zwane "Długiem Równorzędnym"), które może zostać zaciągnięte na podstawie Dokumentów Zadłużenia i które, w każdym przypadku, ma udział w

zabezpieczeniach w ramach Zabezpieczenia na zasadzie *pari passu* z jakimikolwiek innymi Zobowiązaniami Supersenior, Zobowiązaniami z Tytułu Umów Zabezpieczenia Przed Ryzykiem, Zobowiązaniami z Tytułu Obligacji Uprzywilejowanych i jakimkolwiek innym Długiem Równorzędnym, z zastrzeżeniem Umowy Pomiędzy Wierzycielami (jako opisano dalej w części Dodatkowe Zadłużenie). Z zastrzeżeniem spełnienia określonych warunków, Umowa Pomiędzy Wierzycielami umożliwia refinansowanie całości lub części Zobowiązań Supersenior, Zobowiązań z Tytułu Obligacji Uprzywilejowanych lub Długu Równorzędnego.

O ile Umowa Pomiędzy Wierzycielami nie stanowi wyraźnie odmiennie, w przypadku rozbieżności pomiędzy postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami a postanowieniami Dokumentów Dłużnych, decydujące znaczenie pomiędzy stronami, będą mieć postanowienia Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Uznaje się, że posiadacze Obligacji, poprzez objęcie Obligacji, wyrażają zgodę na i akceptują warunki Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Uznaje się, że, każdy Uprawniony Obligatariusz Krajowy, poprzez stanie się Uprawnionym Obligatariuszem Krajowym zgodnie z częścią zatytułowaną "*Przystąpienie Obligatariuszy Krajowych*", wyraża zgodę na i akceptuje warunki Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

7.2. 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 2013 zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln euro
- obligacje wyemitowane przez CIECH S.A. (na 31 grudnia 2013 roku zadłużenie nominalne wynosiło 320 mln zł),
- kredyt udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 9 sierpnia 2013 roku w wysokości do 100 mln zł (na 31 grudnia 2013 zadłużenie wynosiło 0 zł).

Szczegółowe informacje dotyczące wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętego kredytu odnawialnego zostały przedstawione w punkcie I.7.1 oraz punkcie II.22.1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2013 rok.

Pożyczki

Tabela 7.2.1. Pożyczki udzielone i wypłacone przez CIECH S.A. wg stanu na 31.12.2013 roku

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej i wypłaconej pożyczki w tys. PLN według stanu na 31.12.2013	Warunki udzielenia	Wartość pożyczek udzielonych w walucie w tys.
JANIKOSODA S.A.	31.03.2014	2 708	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	2 708 PLN
JANIKOSODA S.A.	21.12.2014	1 800	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	1 800 PLN
Ciech Trading S.A.	30.12.2014	4 500	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	4 500 PLN
Ciech Trading S.A.	31.12.2014	650	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	650 PLN
Ciech Trading S.A.	31.12.2014	7 288	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	7 288 PLN
Ciech Trading S.A.	29.11.2019	9 000	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	9 000 PLN
Ciech Trading S.A.	29.11.2019	11 500	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	11 500 PLN
Ciech Trading S.A.	29.11.2019	33 000	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	33 000 PLN
Ciech Finance Sp. z o.o.	30.12.2013 (niespłacona)	110	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	110 PLN

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej i wypłaconej pożyczki w tys. PLN według stanu na 31.12.2013	Warunki udzielenia	Wartość pożyczek udzielonych w walucie w tys.
Ciech Finance Sp. z o.o.	29.11.2019	120	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	120 PLN
Ciech Pianki Sp. z o.o.	25.06.2014	3 000	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	3 000 PLN
Ciech Pianki Sp. z o.o.	29.11.2019	5 000	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	5 000 PLN
Ciech Trademarks Sp. z o.o.	31.12.2014	2 476	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	2 476 PLN
Ciech Trademarks Sp. z o.o.	31.12.2014	541	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	541 PLN
Z. Ch. „Organika – Sarzyna" S.A.	31.03.2015	3 800	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	3 800 PLN
SODA MATWY S.A.	29.11.2019	24 250	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	24 250 PLN
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	04.03.2014	1 020	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	1 020 PLN
KWG Stassfurt mbH*	30.12.2013 (spłacona**)	4 147	Odsetki stałe płatne w dacie spłaty pożyczki	1 000 EUR
KWG Stassfurt mbH*	31.08.2018	209 434	Odsetki stałe płatne co miesiąc	50 500 EUR
S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.*	30.06.2014	6 636	Odsetki stałe płatne co 6 miesięcy	1 600 EUR

**Pożyczki udzielone i wypłacone w walucie wykazane wg średniego kursu NBP z 31/12/2013.*

***Pożyczka została spłacona przez spółkę zgodnie z terminem, wpływ na rachunek 2 stycznia 2014 roku.*

Tabela 7.2.2. Pożyczki otrzymane przez CIECH S.A. w 2013 roku

Pożyczkodawca	Termin spłaty	Kwota pożyczki wraz ze skapitalizowanymi odsetkami w tys. PLN według stanu na 31.12.2013	Warunki udzielenia	Wartość pożyczek udzielonych w walucie w tys.
Transoda Sp. z o.o.	30.06.2014	9 850	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne w dniu spłaty pożyczki	9 850 PLN

Tabela 7.2.3. Pożyczki udzielone przez jednostki zależne do CIECH S.A. przed 2013 roku, których kwota pożyczki została zwiększona w 2013 roku.

Pożyczkodawca	Termin spłaty	Kwota zwiększenia pożyczki wraz ze skapitalizowanymi odsetkami w tys. PLN według stanu na 31.12.2013	Warunki udzielenia	Wartość pożyczek udzielonych w walucie w tys.
Ciech – Polsin Private Limited	28.02.2014	6 024	Odsetki w wysokości LIBOR 1M + marża płatne na koniec każdego miesiąca	4 000 USD
Ciech – Polsin Private Limited	28.02.2014	930	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża płatne na koniec każdego miesiąca	2 430 PLN

Gwarancje

Tabela 7.2.4. Gwarancje i poręczenia udzielone i obowiązujące na 31 grudnia 2013 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję	Łączna kwota zobowiązań, 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.						
Deutsche Trustee Company Limited; posiadacze obligacji	245 000 EUR	1 016 064*	Do czasu całkowitego wykupu obligacji (max termin 30.11.2019)	Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji	Ciech Group Financing AB (publ.)	Spółka zależna
Anwil S.A.	15 000	15 000	30.06.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Alwernia S.A.	1 000	1 000	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.03.2014	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Deloitte Sp. z o.o. SK	17 EUR	72	28.02.2014	Prowizja 1,5% p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Infrastruktura Kapuściska S.A.	Spółka zależna
BASF Polska Sp. z o.o., BASF SE	10 000 EUR	41 472	Maksymalnie do 12 marca 2017	Gwarancja za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Zachem S.A. (obecnie Infrastruktura Kapuściska S.A.) w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF	Infrastruktura Kapuściska S.A.	Spółka zależna
Razem kwota udzielonych gwarancji		**1 073 608**				

* *gwarancja została udzielona do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji zagranicznych (kwota główna obligacji, odsetki, ewentualne prowizje)*

W 2013 roku CIECH S.A. nie otrzymała żadnych gwarancji, ani poręczeń od jednostek zewnętrznych.

7.3. Informacja o emisji papierów wartościowych.

W dniu 21 stycznia 2013 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie w Rejestrze Przedsiębiorców w zakresie wysokości kapitału zakładowego CIECH S.A., w związku z decyzją o podziale SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A., dokonanym w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych przez wydzielenie części majątku wskazanych spółek dzielonych na rzecz CIECH S.A. oraz związanym z nim podwyższeniem kapitału zakładowego CIECH S.A. w drodze emisji 2 akcji imiennych zwykłych serii F.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki wynosił 263 500 975 zł i podzielony był na 52 699 911 akcji zwykłych o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:
- 20 816 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 19 775 200 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 8 203 984 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 2 akcje zwykłe imienne serii F.

W dniu 22 maja 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. wyraziło zgodę na nabycie przez CIECH S.A. ww. akcji własnych w celu ich umorzenia.

W 2012 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję obligacji, która została szczegółowo opisana w punkcie I.7.1 oraz II.22.1 sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2013 rok.

7.4. 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 2013 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, wyemitowane obligacje oraz środki pieniężne w walutach obcych.

CIECH S.A. stosuje rachunkowość zabezpieczeń w celu ograniczenia zmienności przychodów Spółki wynikających ze zmienności kursów walutowych na rynku. Analiza wpływu stosowania rachunkowości zabezpieczeń przedstawiona jest w punkcie II.32.2 dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2013 rok.

Informacje dotyczące instrumentów finansowych zostały przedstawione szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, w punkcie II.32.

7.5. 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 sprawozdaniu finansowym 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 II.31.

Metody zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń
Transakcje zabezpieczane w formie rachunkowości zabezpieczeń są określane jako wysoce wiarygodne. Ich wystąpienie jest założone w długoterminowej projekcji finansowej CIECH S.A. Dodatkowo są to transakcje z wieloletnimi klientami Spółki, co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia.

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

Spółka CIECH S.A. nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na 2013 r.

9 Informacje o zatrudnieniu.

Stan zatrudnienia CIECH S.A. na koniec 2013 roku wyniósł 234 osoby. W porównywalnym okresie, to jest na koniec 2012 roku, stan zatrudnienia wynosił 314 osób.

Spadek zatrudnienia był wynikiem przeprowadzonej restrukturyzacji Spółki.

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 2013 roku model zarządzania Spółką i Grupą ulegał dalszej optymalizacji. Po zrealizowanych w czerwcu 2012 roku zmianach w strukturze organizacyjnej polegających na wprowadzeniu – zamiast dotychczasowego modelu opartego na portfelu produktowym (realizowanego w ramach Dywizji Sodowej, Dywizji Agro-Krzem i Dywizji Organika), zaimplementowano funkcjonalny model biznesowy, w którym szefowie poszczególnych obszarów w CIECH S.A., jako spółce holdingowej, odpowiadają za ich należyte funkcjonowanie w całej Grupie Ciech. Model ten umożliwia koncentrację na poziomie CIECH S.A. funkcji zarządczych m.in. w obszarach: strategii, HR, finansów, wizerunku oraz controllingu finansowego.

Zmiany w modelu biznesowym polegały również na wyłączeniu funkcji wsparcia z produkcyjnych spółek sodowych i powierzeniu ich w przypadku Soda Polska CIECH S.A. – Oddziałowi w Inowrocławiu (działającemu jako jednostka organizacyjna w strukturze CIECH S.A.), w przypadku S.C. Uzinele Sodice Govora Ciech -Chemical Group S.A. – Oddziałowi CIECH S.A. w Rumunii, a w przypadku Sodawerk Stassfurt GmbH & Co KG – spółce Soda Deutschland Ciech GmbH. Oddział w Inowrocławiu przedmiotowe funkcje wsparcia realizuje od 1 sierpnia 2013 roku, natomiast Oddział CIECH S.A. w Rumunii – od 1 stycznia 2014 roku.

Głównymi założeniami przyjętego modelu i realizowanych w jego ramach zmian w strukturze zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy są m.in.:

- integracja funkcji biznesowych i funkcji wsparcia na poziomie CIECH S.A.,
- koncentracja spółek produkcyjnych na działalności produkcyjnej,
- jasny podział kompetencji i odpowiedzialności (zarządzanie operacyjne spółkami produkcyjnymi przez spółkę dominującą),
- redukcja stanowisk związanych z dublującymi się funkcjami biznesowymi i funkcjami wsparcia,
- centralizacja zarządzania finansami.

Wprowadzony model biznesowy spowodował wzrost efektywności organizacyjnej należącej do CIECH S.A. Grupy Ciech, co stanowiło podstawową przesłankę odejścia od struktury dywizyjnej. W szczególności osiągnięto większą efektywność we wszystkich obszarach działalności Grupy, wyższą elastyczność i skuteczność reakcji na zachodzące zmiany rynkowe, w tym krótszy proces decyzyjny oraz jasny podział odpowiedzialności, wyeliminowano nakładające się kompetencje pomiędzy dywizjami w CIECH S.A. a spółkami Grupy. Ponadto, model funkcjonalny umożliwił optymalizację kosztów prowadzonej działalności, rozdzielenie funkcji korporacyjnych od operacyjnych, ujednolicenie procesów zarządczych, zmniejszenie ryzyk biznesowych poprzez podniesienie transparentności działalności spółek Grupy.

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

W 2013 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:

SODA MĄTWY S.A., JANIKOSODA S.A. i Soda Polska Ciech S.A.
W wyniku realizacji Planu podziału SODA MĄTWY S.A i JANIKOSODA S.A. z dnia 27 sierpnia 2012 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia spółek: SODA MĄTWY S.A., JANIKOSODA S.A. i CIECH S.A. w dniu 19 listopada 2012 roku wyraziły zgodę na podział spółek SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. i na przeniesienie na CIECH S.A. części majątku obu spółek w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w tym 100% akcji Soda Polska Ciech S.A. oraz na obniżenie kapitału zakładowego spółek SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A., tj.:

- kapitał zakładowy SODA MĄTWY S.A. został obniżony uchwałą NWZ z dnia 19 listopada 2012 roku z kwoty 74 161 tys. zł do kwoty 148 tys. zł poprzez unicestwienie 1 akcji serii A należącej do Akcjonariusza

mniejszościowego i obniżenie wartości nominalnej pozostałych akcji SODA MĄTWY S.A. Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego SODA MĄTWY S.A. nastąpiła w dniu 25 stycznia 2013 roku. Kapitał zakładowy SODA MĄTWY S.A. (po obniżeniu) wynosi 148 tys. zł i dzieli się na 7.416.074 akcji o wartości nominalnej 2 grosze każda;

- kapitał zakładowy JANIKOSODA S.A. został obniżony uchwałą NWZ z dnia 19 listopada 2012 roku z kwoty 44 676 tys. zł do kwoty 134 tys. zł poprzez unicestwienie 1 akcji serii A należącej do Akcjonariusza mniejszościowego i obniżenie wartości nominalnej pozostałych akcji JANIKOSODA S.A. Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego JANIKOSODA S.A. nastąpiła w dniu 21 stycznia 2013 roku. Kapitał zakładowy JANIKOSODA S.A. (po obniżeniu) wynosi 134 tys. zł i dzieli się na 4.467.607 akcji o wartości nominalnej 3 grosze każda;
- z dniem rejestracji podziału spółek SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. oraz obniżenia ich kapitałów zakładowych z dniem 25 stycznia 2013 roku własność 100% akcji Soda Polska CIECH S.A. przeszła na CIECH S.A.

JANIKOSODA S.A.
W dniu 28 marca 2013 roku została zawarta transakcja sprzedaży przez CIECH S.A. na rzecz Ciech Trading S.A. 4.467.607 akcji imiennych zwykłych JANIKOSODA S.A. o wartości nominalnej 3 grosze każda, w wyniku której CIECH S.A. dokonał przeniesienia prawa własności akcji na Ciech Trading S.A. Ciech Trading S.A., z dniem zapłaty ceny za akcje JANIKOSODA S.A., tj. z dniem 28 marca 2013 roku stał się właścicielem 100% akcji JANIKOSODA S.A.

S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.
JANIKOSODA S.A. z dniem 22 maja 2013 roku stała się właścicielem 92,91% kapitału zakładowego U.S. Govora – Ciech Chemical Group S.A., w wyniku nabycia na Giełdzie w Bukareszcie akcji Spółki, które CIECH S.A. w dniu 17 maja 2013 roku zgłosił do zbycia. CIECH S.A. z dniem 17 maja 2013 roku przestał być akcjonariuszem Spółki (obecnie spółka znajduje się pod pośrednią kontrolą CIECH S.A.).

Ciech America Latina Ltd. w likwidacji (z siedzibą w Brazylii)
Spółka zakończyła swoją działalność z dniem 13 czerwca 2012 roku, proces likwidacji Spółki trwał do dnia 17 czerwca 2013 roku i z tym dniem Spółka została wyrejestrowana z rejestru przedsiębiorców.

Alwernia S.A.
Z dniem 25 lipca 2013 roku własność 2.277.431 akcji Alwernia S.A. przeszła na spółkę Alwernia Invest Sp. z o.o., tym samym zrealizowania została Warunkowa Umowa Sprzedaży Akcji Alwernia S.A. zawarta w dniu 31 stycznia 2013 roku (z późniejszymi zmianami) pomiędzy CIECH S.A. (Sprzedający), a Alwernia Invest Sp. z o.o. (Kupujący). Zgodnie z Umową cena zakupu akcji wynosiła łącznie 13 435 tys. USD i była płatna w następujący sposób:

- zaliczka 300 tys. USD płatna w terminie miesiąca od dnia podpisania Umowy,
- pierwsza część 6 717,5 tys. USD została zapłacona w Dniu Zamknięcia (tj. w dniu 25 lipca 2013 roku),
- pozostała część 6 717,5 tys. USD została zapłacona 30 grudnia 2013 roku.

W związku z powyższym Alwernia S.A. nie jest już podmiotem Grupy Ciech.

Ciech-Polsin Private Ltd.
Na skutek systematycznego spadku importu produktów chemicznych do Azji, w dniu 7 czerwca 2013 roku Rada Dyrektorów Ciech-Polsin Pte. Ltd. podjęła decyzję o zakończeniu przez Spółkę działalności operacyjnej oraz o przygotowaniu Spółki do jej likwidacji i wykreślenia z Rejestru Przedsiębiorców w Singapurze.

Verbis ETA Sp. z o.o.
CIECH S.A. z dniem 3 października 2013 roku stał się 100% udziałowcem spółki Verbis ETA Sp. z o.o., nabywając, zgodnie z Umową Sprzedaży udziałów, udziały w ilości 100 udziałów o wartości 50 zł każdy za łączną cenę sprzedaży w wysokości 5 tys. zł. Własność udziałów przeszła na CIECH S.A. z dniem uznania rachunku bankowego strony sprzedającej zapłatą ceny sprzedaży przez CIECH S.A., tj. z dniem 3 października 2013 roku.

Verbis ETA Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna

- CIECH S.A. z dniem 3 października 2013 roku stał się jedynym Akcjonariuszem spółki Verbis ETA Sp. z o.o. Spółki Komandytowo-Akcyjnej, zgodnie z Umową Sprzedaży Akcji spółki Verbis ETA Sp. z o.o. Spółki Komandytowo-Akcyjnej. Przedmiotem Umowy jest 5.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Łączna cena nabycia akcji wynosi 50 tys. zł. Przeniesienie prawa własności na CIECH S.A. nastąpiło z chwilą uznania rachunku bankowego strony sprzedającej zapłatą ceny sprzedaży przez CIECH S.A, tj. z dniem 3 października 2013 roku.
- Postanowieniem Sądu z dnia 27 listopada 2013 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego dokonane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Verbis ETA Sp. z o.o. S.K.A. podjętą w dniu 4 listopada 2013 roku. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 50 tys. zł do kwoty 1 050 tys. zł, tj. o kwotę 1 000 tys. zł poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 10 zł każda akcja i cenie emisyjnej 1.658,10 zł każda akcja. Akcje nowej emisji zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do CIECH S.A. w zamian za wkład niepieniężny wyceniony przez rzeczoznawcę na łączną kwotę 165 810 tys. zł, którego przedmiotem są:
    - prawa do znaków towarowych: „Trading Ciech"; „SÓL KUJAWSKA" i „Ciech",

- prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Warszawie u zbiegu ulic Elbląskiej, Krasińskiego i Powązkowskiej, o łącznym obszarze 9.583 m2.

Ciech Trading S.A.
Z dniem 6 listopada 2013 roku CIECH S.A. stał się większościowym akcjonariuszem Spółki, którego udział w kapitale zakładowym wzrósł z 3,57% do 68,62%. Udział drugiego akcjonariusza Spółki – Ciech Finance Sp. z o.o. zmniejszył się do 31,38%. Z dniem 6 listopada 2013 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego wynikającego z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Ciech Trading S.A., które odbyło się w dniu 15 października 2013 roku, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 17 554 tys. zł do kwoty 53 950 tys. zł w drodze emisji 4.044.050 akcji zwykłych imiennych serii „L" o wartości nominalnej 9 zł każda i cenie emisyjnej równej cenie nominalnej za akcję. Akcje serii "L" zostały zaoferowane oznaczonemu adresatowi – CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny. Umową objęcia akcji z dnia 18 października 2013 roku CIECH S.A. uzyskał prawo własności akcji serii „L" z dniem 18 października 2013 roku, tj. z dniem uznania rachunku bankowego Ciech Trading S.A. ceną emisyjną za akcje.

W strukturze Grupy Kapitałowej, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. pośrednio posiada akcje/udziały, w 2013 roku zachodziły następujące zmiany:

Grupa Infrastruktura Kapuściska
Boruta-Zachem Kolor Sp. z o.o. - w dniu 1 lutego 2013 roku została zawarta umowa sprzedaży 19 303 udziałów w Boruta-Zachem Kolor Sp. z o.o. pomiędzy Infrastrukturą Kapuściska S.A. (Sprzedający) oraz Coal Oil Sp. z o.o. (Kupujący) za łączną cenę sprzedaży udziałów, która wynosi 5 200 tys. zł. W dniu 29 marca 2013 roku podpisany został Aneks do Umowy sprzedaży, na mocy którego przesunięty został termin zapłaty ceny sprzedaży do dnia 5 kwietnia 2013 roku. Zapłata ceny sprzedaży nastąpiła w dniu 4 kwietnia 2013 roku, a tym samym własność udziałów przeszła na Kupującego z dniem 4 kwietnia 2013 roku.
Metalko Sp. z o.o. - w dniu 5 kwietnia 2013 roku zawarta została ugoda pomiędzy Metalko Sp. z o.o., a Infrastrukturą Kapuściska S.A., na mocy której Infrastruktura Kapuściska S.A. zbyła na rzecz Metalko Sp. z o.o. 6 100 udziałów za łączną cenę 915 tys. zł celem umorzenia. Zgodnie z ugodą kwota za udziały została pomniejszona o zobowiązanie Infrastruktury Kapuściska S.A. w stosunku do Metalko Sp. z o.o. w wysokości 563 tys. zł. Na konto Infrastruktury Kapuściska S.A. w dniu 8 kwietnia 2013 roku przelana została różnica pomiędzy ceną sprzedaży udziałów, a kwotą zobowiązań Infrastruktury Kapuściska S.A. w wysokości 352 tys. zł i z chwilą zapłaty kwoty własność 6 100 udziałów przeszła na Metalko Sp. z o.o.
Zachem Park Sp. z o.o. – Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 6 marca 2013 roku podjęło uchwałę o rozwiązaniu Spółki i tym samym rozpoczęło proces jej likwidacji.
Zachem Epichlorohydryna Sp. z o.o. - Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 6 marca 2013 roku podjęło uchwałę o rozwiązaniu Spółki i tym samym rozpoczęło proces jej likwidacji.

Soda Polska Ciech S.A. – z dniem 25 stycznia 2013 roku, tj. z dniem rejestracji podziału spółek SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. oraz obniżenia ich kapitałów zakładowych własność 100% akcji Soda Polska Ciech S.A. przeszła na własność CIECH S.A. i tak:
- 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 Spółki – dotychczas własność SODA MĄTWY S.A. – objął CIECH S.A.,
- 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 Spółki - dotychczas własność JANIKOSODA S.A. – objął CIECH S.A.

Z dniem 25 stycznia 2013 roku, czyli z dniem przejścia własności akcji Soda Polska Ciech S.A. na CIECH S.A. przestała istnieć Grupa Soda Mątwy.

Grupa Soda Polska Ciech
Sagrera Sp. z o.o. - Soda Polska Ciech S.A. stała się 100% właścicielem spółki Sagrera Sp. z o.o. zgodnie z Umową kupna/sprzedaży z dnia 6 listopada 2013 roku na sprzedaż 100 udziałów o wartości 50 zł każdy udział, łączny koszt nabycia wyniósł 11 250 zł.

Vitrosilicon S.A.
Huta Szkła Wymiarki S.A. - zgodnie z uzyskaną informacją Huta Szkła Wymiarki S.A. z dniem 13 maja 2013 roku postawiona została w stan upadłości z możliwością zawarcia układu. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze zabezpieczył majątek dłużnika poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorcy sądowego w osobie Iwony Borzym. Następnie w dniu 3 września 2013 roku zarejestrowana została przez Sąd Rejonowy zmiana sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego na upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika.

Ciech-Polsin Private Ltd.
Polsin Overseas Shipping Ltd. Sp. z o.o. – w dniu 1 października 2013 roku własność 36 udziałów Spółki przeszła na CIECH S.A. zgodnie z Umową warunkową sprzedaży udziałów zawartą w dniu 6 sierpnia 2013 roku pomiędzy CIECH S.A. (Kupujący), a CIECH-POLSIN Private Limited (Sprzedający). Przedmiotem Umowy jest 36 udziałów spółki Polsin Overseas Shipping Ltd. Sp. z o.o. o łącznej cenie sprzedaży 811 tys. zł, które stanowią 30% kapitału

zakładowego Spółki. W strukturze Grupy spółka Polsin Overseas Shipping Ltd. Sp. z o.o. stanie się spółką bezpośrednio stowarzyszoną, dotychczas była pośrednio stowarzyszona.

Grupa Organika-Sarzyna zwiększyła swą liczebność o trzy nowe podmioty, tj.:

- ***Verbis KAPPA Sp. z o.o. S.K.A.*** - Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. jest 100% właścicielem akcji spółki Verbis KAPPA Sp. z o.o. S.K.A. zgodnie z:
  - Umową Sprzedaży akcji zawartej w dniu 30 października 2013 roku. Zgodnie z Umową Spółka nabyła 5.000 akcji o wartości 10 zł każda akcja.
  - Postanowieniem Sądu z dnia 2 grudnia 2013 roku o dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Verbis KAPPA Sp. z o.o. S.K.A. z dnia 30 października 2013 roku. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 50 tys. zł do kwoty 1 050 tys. zł, poprzez emisję 100.000 akcji serii „B" o wartości nominalnej 10 zł każda akcja i cenie emisyjnej 450,68 zł każda akcja. Akcje serii „B" zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci praw do znaków towarowych z grupy Chwastox, wycenionych na łączną wartość 45 068 tys. zł.
  - ***Verbis KAPPA Sp. z o.o.*** - Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. jest 100% udziałowcem spółki Verbis KAPPA Sp. z o.o. zgodnie z Umową Sprzedaży udziałów zawartej w dniu 30 października 2013 roku. Przedmiotem Umowy było 100 udziałów o wartości 50 zł każdy.
- ***Algete Sp. z o.o. -*** Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. jest 100% udziałowcem spółki Algete Sp. z o.o. zgodnie z Umową Sprzedaży udziałów zawartą w dniu 30 października 2013 roku. Przedmiotem Umowy było 100 udziałów o wartości 50 zł każdy.

Grupa Ciech Finance

- ***Ciech Trademarks Sp. z o.o.*** (do dnia 15 stycznia 2014 roku pod nazwą Turia Sp. z o.o.) - Ciech Finance Sp. z o.o. jest 100% udziałowcem Spółki w wyniku realizacji umowy sprzedaży udziałów Turia Sp. z o.o. zawartej w dniu 21 października 2013 roku. Spółka nabyła 100 udziałów o wartości 50 zł każdy, które stanowią 100% kapitału zakładowego. Następnie Postanowieniem Sądu z dnia 15 stycznia 2014 roku zmieniona została nazwa spółki z Turia Sp. z o.o. na Ciech Trademarks Sp. z o.o. Zmiana nazwy została dokonana na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Turia Sp. z o.o. w dniu 20 grudnia 2013 roku.

Ponadto w Grupie Ciech wystąpiły zmiany, które nie powodowały zmian w strukturze Grupy, tj.:

CHEMAN S.A. / Ciech Trading S.A.

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cheman S.A. w dniu 11 lutego 2013 roku podjęło uchwałę w sprawie zmian Statutu spółki obejmujących swym zakresem zmianę nazwy spółki z Przedsiębiorstwa Chemicznego Cheman S.A. na Ciech Trading S.A. Sąd zarejestrował zmianę nazwy spółki w dniu 26 lutego 2013 roku.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ciech Trading S.A. w dniu 26 marca 2013 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 536 tys. zł, tj. z kwoty 17 018 tys. zł do kwoty 17 554 tys. zł, w drodze emisji 59.570 akcji zwykłych imiennych serii „K" o wartości nominalnej 9 zł każda. Cena emisyjna akcji serii „K" równa jest ich wartości nominalnej i wynosi 9 zł za akcję. Akcje serii „K" zostały zaoferowane w całości poprzez złożenie oferty oznaczonemu adresatowi, tj. CIECH S.A. w zamian za gotówkę. Zgodnie z Umową objęcia akcji z dnia 27 marca 2013 roku CIECH S.A. uzyskał prawo własności akcji serii „K" z dniem 28 marca 2013 roku, tj. z dniem uznania rachunku bankowego Ciech Trading S.A. ceną emisyjną za akcje. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w dniu 4 kwietnia 2013 roku.

JANIKOSODA S.A.

W dniu 13 listopada 2013 roku Sąd Rejonowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego JANIKOSODA S.A. dokonane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia JANIKOSODA S.A. w dniu 18 października 2013 roku. Kapitał zakładowy podwyższony został z kwoty 134 tys. zł do kwoty 36 530 tys. zł poprzez emisję 1.213.215.000 akcji imiennych serii „D" o wartości nominalnej i emisyjnej wynoszącej 0,03 zł za akcję. Emisja akcji zaoferowana została w drodze złożenia oferty wyłącznie oznaczonemu adresatowi – Ciech Trading S.A. w zamian za wkład pieniężny (gotówka).

Ciech Group Financing AB (publ)

CIECH S.A., jako jedyny akcjonariusz spółki Ciech Group Financing AB (publ), w dniu 1 lutego 2013 roku podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 600 tys. EUR, składając „Bezwarunkowy wkład akcjonariusza" płatny na żądanie.

US Govora S.A.

Urząd Administrowania Aktywami Państwa – AAAS (poprzednia nazwa AVAS) pismem z dnia 13 lutego 2013 roku zakomunikował, że:

1. CIECH S.A. wywiązał się ze zobowiązań inwestycyjnych zawartych w Umowie sprzedaży - kupna akcji Uzinele Sodice Govora S.A., z siedzibą w Rumunii w miejscowości Ramnicu Valcea, o całkowitej wartości 2 500 tys. USD;
2. wydaje zgodę na zwolnienie zastawu z liczby 4.289.299 akcji spółki będących własnością CIECH S.A., na które został ustanowiony zastaw rejestrowy na rzecz AAAS, na podstawie Umowy o Zastaw Rejestrowy, w związku z całkowitą realizacją zobowiązań inwestycyjnych objętych umową;

3. wydaje zgodę na zakończenie Umowy o Zastaw Rejestrowy na podstawie której został ustanowiony zastaw rejestrowy na akcjach na rzecz AAAS, zapisany w Archiwum Elektronicznym Zastawów Rejestrowych, w związku z całkowitą realizacją zobowiązań inwestycyjnych objętych umową;
4. potwierdza przestrzeganie zobowiązań kontraktowych zawartych w Umowie sprzedaży-kupna akcji;
5. zakańcza monitorowanie poprywatyzacyjne Umowy sprzedaży-kupna akcji Uzinele Sodice Govora S.A.

Infrastruktura Kapuściska S.A. (dawniej ZACHEM S.A.)

- Postanowieniem Sądu z dnia 14 sierpnia 2013 roku zarejestrowana została zmiana nazwy spółki z Zakłady Chemiczne ZACHEM S.A. na Infrastruktura Kapuściska S.A. Zmiana nazwy spółki dokonana została uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2013 roku w sprawie zmiany Statutu spółki.
- Zarząd Infrastruktura Kapuściska S.A. w dniu 30 grudnia 2013 roku złożył w Sądzie Rejonowym wniosek o ogłoszenie upadłości spółki.
- Zachem UCR / UCR Technika Sp. z o.o. - z dniem 12 listopada 2013 roku Sąd zarejestrował zmianę nazwy spółki z Zachem UCR Sp. z o.o. na UCR Technika Sp. z o.o.

11 Informacja o nabyciu akcji własnych

W dniu 22 maja 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie (ZWZ) CIECH S.A. podjęło uchwałę o nabycia dwóch własnych imiennych akcji serii F o numerach 1 i 2 w celu ich umorzenia. Akcje zostały nabyte na podstawie Warunkowej Umowy Nabycia Akcji zwartej w dniu 26 kwietnia 2013 roku pomiędzy Spółką i akcjonariuszem mniejszościowym. Zgodnie z zawartym w umowie warunkiem przeniesienie własności akcji na CIECH S.A. nastąpiło w dniu podjęcia uchwały przez ZWZ. Akcje zostały nabyte za kwotę 40 PLN, tj. 20 zł za każdą akcję. Umorzenie nastąpiło z chwilą zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Spółki, tj w dniu 21 czerwca 2013 roku.

12 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

Akcje CIECH S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 10 lutego 2005 roku. Prospekt emisyjny CIECH S.A. został udostępniony do publicznej wiadomości dnia 6 stycznia 2005 roku i jest dostępny pod adresem http://www.ciech.com/PL/Inwestorzy/Strony/Prospekt_emisyjny_2004.aspx. W prospekcie Emitent określił program inwestycyjny obejmujący szereg projektów o łącznej wartości nakładów 500-600 mln zł zrealizowanych w latach 2005 - 2006. W celu sfinansowania planu inwestycyjnego CIECH S.A. wykorzystał wszystkie środki z emisji oraz środki własne i zewnętrzne w formie długoterminowych kredytów inwestycyjnych. W 2011 roku nie były wykorzystywane środki z emisji z 2005 roku.

W lutym 2011 roku spółka sfinalizowała proces emisji akcji z prawem poboru, w wyniku którego wyemitowała 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela. Prospekt emisyjny dotyczący emisji jest dostępny na stronie internetowej spółki pod adresem www.ciech.com. Przydział akcji nowej emisji nastąpił 25 lutego 2011 roku. W wyniku emisji, spółka zgromadziła 436 mln zł wpływów netto. Zgodnie z celami emisji określonymi w prospekcie emisyjnym, 245 mln zł zostało przeznaczone na redukcję zadłużenia wobec banków finansujących Grupę. Pozostała kwota wpływów netto, tj. 191 mln zł przeznaczona jest wraz z innymi wpływami, pochodzącymi głównie z działań restrukturyzacyjnych, na współfinansowanie planu inwestycyjnego Grupy.

Zrealizowane w okresie od II kwartału 2011 roku do końca 2013 roku nakłady inwestycyjne dotyczące projektów określonych w prospekcie emisyjnym wyniosły:

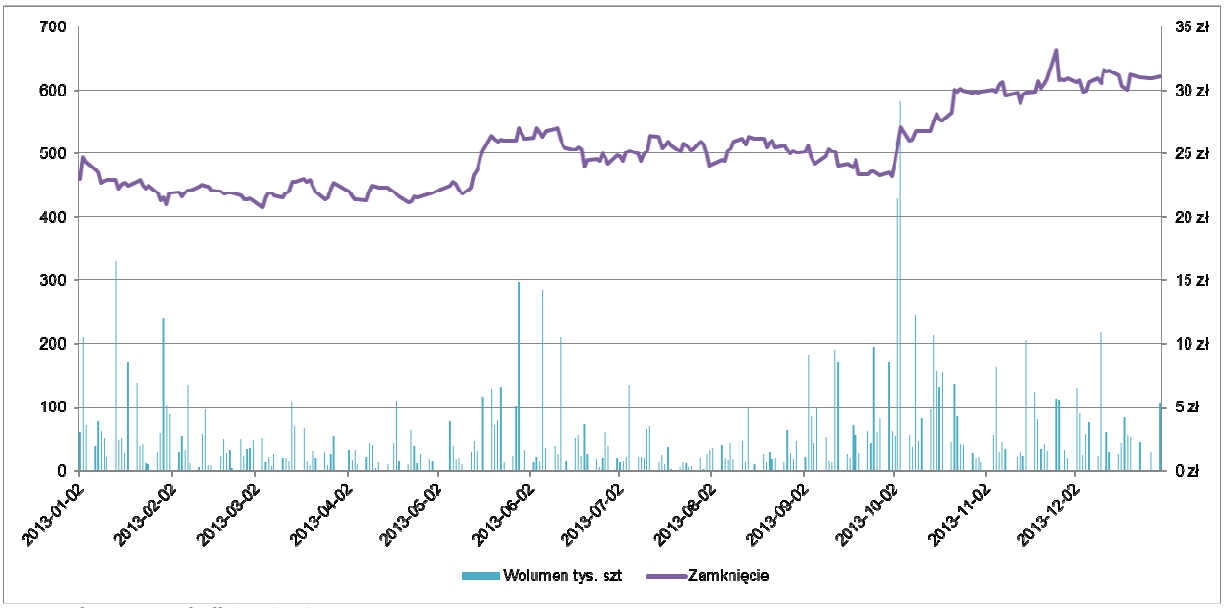
- Modernizacja Elektrociepłowni Janikowo – Soda Polska Ciech S.A. – 97,9 mln zł,
- Budowa instalacji produkcji substancji MCPA i MCPP-P – Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. – 114,9 mln zł,
- Budowa instalacji i wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji epichlorohydryny z gliceryny – Infrastruktura Kapuściska S.A. – 69,9 mln zł,
- Realizacja inwestycji intensyfikacji produkcji sody oczyszczonej, mającej na celu podniesienie zdolności produkcyjnej obecnej instalacji sody oczyszczonej do 90 tt/r – Soda Polska Ciech S.A. – 22,7 mln zł,
- Realizacja inwestycji modernizacyjno-odtworzeniowych w Soda Polska Ciech S.A. – 106,3 mln zł,
- Optymalizacja procesu produkcji TDI dla osiągnięcia zdolności produkcyjnej na poziomie 90 tt/r. – Infrastruktura Kapuściska S.A. – 1,5 mln zł.

Łączna wartość nakładów inwestycyjnych dotyczących projektów określonych w prospekcie emisyjnym wyniosła 413,2 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 wchodzą w skład indeksu WIG, mWIG40 oraz WIG-Chemia.



Rysunek 1. Kurs akcji CIECH S.A.

W 2013 roku kurs akcji CIECH S.A. poruszał się w trendzie wzrostowym. Wzrost kapitalizacji spółki zanotowany w ciągu roku wyniósł 39,9%.

	j.m.	2012	2013
Liczba akcji	*szt.*	52 699 909	52 699 909
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	*zł*	22,20	31,05
Kapitalizacja spółki na koniec roku	*mln zł*	1 170	1 636
Cena maksymalna w roku	*zł*	23,59	33,70
Cena minimalna w roku	*zł*	14,76	20,40
Wolumen obrotu na sesję			
średnia	*szt. akcji*	104 717	59 505
mediana	*szt.. akcji*	69 366	35 435

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

Wartość maksymalna kursu akcji w 2013 roku wyniosła 33,70 zł i została zanotowana 26 listopada 2013 roku. Wartość minimalna kursu akcji w 2013 roku wyniosła 20,40 zł i została zanotowana w dniu 4 marca 2013 roku. Średni wolumen obrotu akcjami w ciągu sesji w 2013 roku wyniósł 59 505 akcji, przy medianie równej 35 435 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 S.A.,
- Dom Maklerski PKO BP,
- ING Securities,
- Raiffeisen Centrobank,
- Dom Maklerski Millennium,
- Dom Maklerski BDM SA.

W 2013 roku wydano następujące rekomendacje dla akcji CIECH S.A.:

Data Wydania	Instytucja	Rodzaj Rekomendacji	Cena docelowa
2013-12-05	Raiffeisen Centrobank	Kupuj	36,00 zł
2013-11-22	ING Securities	Kupuj	37,70 zł
2013-11-08	Dom Maklerski PKO BP	Sprzedaj	25,79zł
2013-11-05	Dom Inwestycyjny BRE Banku	Akumuluj	33,90 zł
2013-10-23	Raiffeisen Centrobank	Trzymaj	33,00 zł
2013-10-17	Dom Maklerski IDMSA	Kupuj	31,40 zł
2013-09-09	Dom Inwestycyjny BRE Banku	Kupuj	28,30 zł
2013-07-24	ING Securities	Trzymaj	25,00 zł
2013-07-09	Dom Maklerski BDM SA	Sprzedaj	19,90 zł
2013-06-21	Raiffeisen Centrobank	Kupuj	28,00 zł
2013-06-12	Dom Maklerski PKO BP	Sprzedaj	23,06 zł
2013-06-05	Dom Inwestycyjny BRE Banku	Akumuluj	b.d.
2013-04-10	Dom Maklerski IDMSA	Kupuj	27,40 zł
2013-01-28	ING Securities	Kupuj	26,40 zł
2013-01-18	Dom Maklerski Millennium	Akumuluj	26,10 zł
2013-01-04	Dom Maklerski BDM SA	Redukuj	20,40 zł

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A.

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

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

- drugim europejskim producentem sody kalcynowanej,
- trzecim europejskim producentem sody oczyszczonej (z perspektywą zajęcia pozycji wicelidera po rozbudowie mocy wytwórczych w Polsce rozpoczętej pod koniec 2013 roku),
- jedynym polskim producentem i głównym dostawcą na krajowy rynek w zakresie sody kalcynowanej i oczyszczonej, chlorku wapnia, żywic epoksydowych,
- największym polskim producentem soli warzonej, żywic poliestrowych nienasyconych, środków ochrony roślin i lampionów szklanych,
- ważnym dostawcą na europejskie rynki sody kalcynowanej i oczyszczonej, chlorku wapnia, żywic epoksydowych, krzemianów sodu, lampionów szklanych.

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

- **Stabilizacja sytuacji na rynkach finansowych i towarowych** (mniejsza zmienność kursów walut oraz notowań ropy naftowej i jej pochodnych; umiarkowana aktywność kredytowa banków).
- **Niewielki wzrost aktywności gospodarczej w krajach rozwiniętych** (powolne zwiększanie poziomu produkcji przemysłowej w UE - nadal niskiego w porównaniu do okresu sprzed kryzysu lat 2008-2009; wysokie bezrobocie nie sprzyjające znacznemu wzrostowi popytu wewnętrznego).
- **Umiarkowane tempo rozwoju na rynkach docelowych CIECH S.A.** (powrót do wzrostowej dynamiki produkcji budowlanej w UE; niewielki wzrost produkcji chemicznej w UE).

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:

- **Pozytywne**
  - **Stosunkowo wysoka dynamika PKB** Polski (prognozowane dynamiki rozwoju gospodarczego Polski, należące do najwyższych w UE – średniorocznie rzędu 3% PKB do 2030 roku, stwarzające dobre podstawy do dalszego zrównoważonego rozwoju kraju).
  - **Dobre postrzeganie Polski przez inwestorów zagranicznych** (utrzymanie się napływu inwestycji do naszego kraju na poziomie kilku miliardów EUR rocznie).

- **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 S.A. na stosunkowo szybko rosnących rynkach sody kalcynowanej i oczyszczonej w Europie Środkowo-Wschodniej).

- **Negatywne**
- **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 2016 roku w efekcie wdrożenia Dyrektywy IED w sprawie emisji przemysłowych).

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

Czynniki zewnętrzne o charakterze ogólnym

Sytuacja w branżach odbiorców produktów CIECH S.A. w Polsce
Polska jest największym rynkiem zbytu CIECH S.A. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów CIECH S.A. należą: przemysł szklarski, branże 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 2013 roku wzrosła o 2,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (adekwatnie w 2012 roku wzrosła o 1,0%). Odpowiednio dynamika przemysłu chemicznego wykazała: spadek w zakresie produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (bez farmacji) o 2,9% oraz wzrost w zakresie produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych o 6,0%.
Po przyspieszeniu wzrostu gospodarczego Polski w okresie 2010 - 2011 (z roczną dynamiką PKB rzędu 4%), w 2012 roku zanotowano wyraźne spowolnienie tempa rozwoju do 1,9% PKB. W 2013 roku zanotowano jeszcze niższą dynamikę PKB na poziomie ok. 1,5%. Poprawa koniunktury prognozowana jest na rok 2014 (wzrost PKB do 2,5%-3%). Zbliżonej tendencji należy się spodziewać 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 S.A. obrotów eksportowych.
W 2013 roku stosunkowo szybko rozwijały się największe kraje Azji (Chiny i Indie) oraz kraje ASEAN-u. Według szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego globalny PKB wzrósł w ubiegłym roku tylko o 3,0% (czyli najmniej od kryzysowego 2009 roku). Na tle światowej gospodarki negatywnie wyróżniała się nadal tylko strefa EURO, gdzie (po spadku PKB w 2012 roku o 0,7%) w roku 2013 utrzymała się ujemna dynamika rozwoju (ok. -0,4%).
Prognozy na 2014 rok wskazują na wyraźną poprawę koniunktury gospodarczej w stosunku do poprzedniego roku. MFW przewiduje wzrost dynamiki globalnego PKB (do 3,6%), a w przypadku Unii Europejskiej niewielkie ożywienie gospodarcze (zwiększenie PKB o 1,3% wobec 0,0% w 2013 roku).
Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) przewiduje, że po niewielkim wzroście światowej produkcji chemikaliów w latach 2012-2013 (odpowiednio o 2,7% i 2,4%) kolejne lata wykażą zdecydowane przyśpieszenie tej wytwórczości: o 3,8% w 2014 roku i o 4,1% w 2015 roku. Z kolei w Unii Europejskiej Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) zakłada, że po dwóch latach spadku produkcji chemicznej (o 1,5% w 2012 roku i 0,5% w 2013 roku) kolejny rok przyniesie wzrost tej wytwórczości o 1,5%.

Koniunktura na rynku surowcowym
Wahania cen na rynku surowców mają bezpośredni wpływ na koszty produktów wytwarzanych przez należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne, a to może oddziaływać na ceny zakupu produktów przez CIECH S.A. od tych spółek. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych oraz słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekoniunktury. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu gospodarczego i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny wpływ na działalność handlową CIECH S.A. 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.

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. W przypadku natomiast umocnienia się krajowej waluty w stosunku do EUR następuje spadek opłacalności eksportu i negatywny wpływ na wielkość sprzedaży eksportowej realizowanej przez CIECH S.A.

Czynniki wewnętrzne

Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej
Konkurencyjność CIECH S.A. i należących do CIECH S.A. spółek wynika z podstawowych rynkowych czynników, tj. kosztów, jakości, ich bezpośrednich źródeł, działalności marketingowej, pozycji na rynku. Najważniejsze z nich są następujące:
- konkurencyjność kosztowa, bazująca na efektach 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 spółki należącej do CIECH S.A. 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, ostatnim etapem zobowiązania było odkupienie akcji wydanych nieodpłatnie uprawnionym osobom zgodnie z art. 36 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. W dniu 14 czerwca 2013 roku przeprowadzony został ostatni skup akcji Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. od pracowników Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. CIECH S.A. nabył łącznie 67 228 sztuk akcji zwykłych imiennych za łączną cenę 2 353 tys. zł, co zwiększyło udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym Spółki z 98,85% do 99,64%.

14.2. Przewidywana sytuacja finansowa CIECH S.A.

Zarząd CIECH S.A. zgodnie z założeniami realizowanej strategii przewiduje, że w 2014 roku wyniki finansowe ulegną poprawie w stosunku do wyników osiągniętych w 2013 roku, zarówno pod względem zysku operacyjnego (EBIT, EBITDA), jak i zysku netto.

Poprawie wyników sprzyjać będzie:
- utrzymywanie wysokiego stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich spółkach produkcyjnych Grupy,
- wyższe wolumeny oraz ceny sprzedaży produktów w segmencie sodowym,
- dalsze przedsięwzięcia w zakresie obniżania kosztów działalności i doskonalenia procesów biznesowych,
- zmniejszenie negatywnego wpływu spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. na wyniki CIECH S.A.

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

Misja CIECH S.A.
Misją CIECH S.A. jest jej dalszy rozwój poprzez tworzenie wartości w poszczególnych segmentach rynku chemicznego, w których CIECH S.A. posiada kompetencje oraz osiąga 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 CIECH S.A. i jej wartości dla akcjonariuszy.

Strategia
Podstawowe cele strategiczne CIECH S.A. i należącej do niego 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.
- Dezinwestycje wybranych spółek oraz sprzedaż niektórych aktywów produkcyjnych i nieoperacyjnych.

Strategia rozwoju CIECH S.A. w poszczególnych segmentach została zdefiniowana na podstawie analizy pozycji konkurencyjnej produktów wytwarzanych przez należącą do Spółki Grupę na poszczególnych rynkach oraz oceny atrakcyjności poszczególnych rynków. Jej szczegółowa realizacja zależna będzie od ostatecznie przyjętego scenariusza.

Segment sodowy
CIECH S.A. dąży do rozwoju segmentu sodowego, stanowiącego podstawowy segment działalności Spółki, poprzez dalszy rozwój portfela produktowego oraz optymalizację kosztów w tym segmencie. Segment sodowy jest najbardziej atrakcyjnym obszarem rozwoju dla CIECH S.A. należącej do niego Grupy, ze względu na perspektywy wzrostu tego rynku, relatywnie wysokie osiągane marże i silne bariery wejścia. Należąca do CIECH S.A. Grupa 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 (Soda Polska Ciech S.A., Grupa Soda Deutschland Ciech) 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 (Soda Polska Ciech S.A.),
- intensyfikacja produkcji sody kalcynowanej (zwiększenie mocy produkcyjnych w Polsce),
- optymalizacja kosztów energii (modernizacja drugiej elektrociepłowni w Sodzie Polskiej Ciech S.A., odkup elektrociepłowni w Sodzie Deutschland Ciech).

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 dezinwestycja zbędnych aktywów spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. (dawniej ZACHEM S.A.), zaś w przypadku pozostałych aktywów CIECH S.A. z segmentu organicznego (Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A.), rozważane jest zbycie spółki zależnie od ostatecznie przyjętego scenariusza rozwoju oraz dodatkowo w przypadku uzyskania satysfakcjonujących warunków finansowych.

Segment agrochemiczny
CIECH S.A. w praktyce zakończyła proces dezinwestycji spółek z segmentu agrochemicznego. Wycofanie z tego segmentu poprzez dezinwestycję Grupy Fosfory zostało zapoczątkowane w 2011 roku oraz sfinalizowane w 2013 roku poprzez sprzedaż spółki Alwernia S.A.

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

W ramach prowadzonej restrukturyzacji, CIECH S.A. konsekwentnie realizuje program zbycia aktywów nie związanych z jego podstawową działalnością. Stąd też, prowadzone są procesy dezinwestycji m.in. spółek transportowych Grupy, 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 I.2 niniejszego sprawozdania z działalności CIECH S.A.

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

Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego została zaprezentowana w punkcie II.27 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

15.3. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

CIECH S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.
Opis transakcji zawartych przez CIECH S.A. z podmiotami powiązanymi znajduje się w punkcie II.30.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

15.4. Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego.

Jedną z podstawowych zasad naszej aktywności jest zrozumienie, że działalność produkcyjna zakładów branży chemicznej nie pozostaje obojętna dla otaczającego nas środowiska. Mając powyższe na uwadze, a także uwzględniając konieczność sprostania stale rosnącym wymaganiom prawnym, należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne 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. Nasza świadomość ekologiczna i gotowość przyjęcia odpowiedzialności za potencjalne działania niepożądane idą w parze z innowacyjnością, ciągłym rozwojem i wzrostem gospodarczym. Wyrazem troski o środowisko jest szeroki wachlarz inwestycji proekologicznych realizowanych każdego roku, które prowadzą do wymiernych efektów w postaci ograniczania emisji zanieczyszczeń i widocznej poprawy stanu środowiska w otoczeniu zakładów produkcyjnych.
Większość spółek produkcyjnych 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 zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy Ciech. Jest to niezwykle istotne w przypadku przedsiębiorstw reprezentujących branżę chemiczną, od wielu lat identyfikowaną jako główne źródło zanieczyszczenia środowiska.

Wciąż zmieniające się wymagania legislacyjne, konieczność spełnienia coraz bardziej rygorystycznych przepisów w zakresie ochrony środowiska, odgórnie narzucają zakładom dotrzymywanie wysokich standardów środowiskowych. Zakłady produkcyjne mają obowiązek prowadzenia działalności w oparciu o wymagane pozwolenia lub decyzje na prowadzenie działalności przemysłowej skutkującej ingerencją w środowisko naturalne związanej z przenikaniem zanieczyszczeń do gleby, powietrza czy wód, a także na zagospodarowanie odpadów i innych substancji stwarzających zagrożenie. Wśród najistotniejszych zmian legislacyjnych mających wpływ na działalność z zakresu ochrony środowiska, możemy wyróżnić: dyrektywę w sprawie emisji przemysłowych (IED), dyrektywę ustanawiającą system handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (EU ETS), dyrektywę w sprawie odpowiedzialności za środowisko (ELD) oraz rozporządzenie REACH.

Na mocy dyrektywy w sprawie emisji przemysłowych, w odniesieniu do sektora energetycznego, z dniem 1 stycznia 2016 roku wprowadzone zostaną zaostrzone standardy dotyczące emisji SO_2, NOx oraz pyłu z instalacji LCP (Large Combusion Plants), w tym elektrociepłowni należących do naszych spółek produkcyjnych. W wyniku wprowadzenia nowych przepisów należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne realizują istotne inwestycje w instalacje, a szczególnie elektrociepłownie w zakładach sodowych w Inowrocławiu i Janikowie. W 2012 roku zakończono pięcioletnią inwestycję polegającą na unowocześnieniu Elektrociepłowni w Janikowie. Obecnie przeprowadzana jest analiza techniczna i finansowa dalszej kompleksowej modernizacji elektrociepłowni w Sodzie Polskiej Ciech S.A.
Dyrektywa IED, poza szczególnymi przepisami dotyczącymi dużych obiektów energetycznego spalania, wprowadza znaczące zmiany w zakresie wymagań środowiskowych dotyczących eksploatacji instalacji typu IPPC (ang. Integrated Pollution Prevention and Control). Istotne są zwłaszcza te, które dotyczą warunków wydawania pozwoleń zintegrowanych, w związku ze zmianą roli dokumentów referencyjnych BAT oraz obowiązkiem sporządzania sprawozdania bazowego dotyczącego stanu zanieczyszczenia gleby i wód podziemnych. Na bazie BREF-ów powstanie nowy rodzaj dokumentów - konkluzje BAT, które będą wydawane w drodze decyzji KE. Poziomy emisji określone w konkluzjach BAT stanowić będą normy prawne, które poza szczególnymi przypadkami nie będą mogły być przekraczane. Przewiduje się, że w drugim kwartale 2014 roku Dyrektywa IED zostanie zaimplementowana do prawodawstwa krajowego, wówczas wszystkie wydane dotychczas pozwolenia zintegrowane powinny być poddane zmianom z urzędu przez właściwy organ.

Od 2013 roku weszły w życie istotne zmiany w zakresie wspólnotowego systemu handlu emisjami polegające, między innymi, na:
- rozszerzeniu zakresu systemu o nowe rodzaje działalności,
- stopniowej redukcji limitu uprawnień do 2020 roku,
- zastąpieniu systemu krajowych planów rozdziału uprawnień do emisji jednym limitem uprawnień dla całej UE,
- dążeniu do pełnego systemu aukcyjnego sprzedaży uprawnień,
- braku bezpłatnych uprawnień dla producentów energii elektrycznej,

- przydziale bezpłatnych uprawnień na podstawie ujednoliconych wskaźników opracowanych przez Komisję Europejską.

Dyrektywa w sprawie emisji przemysłowych oraz dyrektywa ustanawiająca system handlu uprawnieniami do emisji to regulacje, które będą wymuszać obniżanie emisji zanieczyszczeń do powietrza i wpływać na kierunek modernizacji instalacji.

- **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 nasze spółki eksploatujące instalacje typu IPPC uzyskały pozwolenia zintegrowane w wymaganym terminie z 10 - letnim okresem obowiązywania, który w większości przypadków mija 31 grudnia 2016 roku.

- **Koszty ochrony środowiska**

CIECH S.A. w roku 2013 nie ponosił kosztów związanych z ochroną środowiska. Koszty takie ponosiły natomiast spółki produkcyjne, a wysokość opłat za korzystanie ze środowiska w 2013 roku poniesiona przez polskie spółki należące do CIECH wyniosła łącznie 25 680 tys. zł, w tym 98 % przypadło w udziale Sodzie Polskiej Ciech S.A. – głównie z tytułu wprowadzania ścieków do wód powierzchniowych lub do ziemi oraz wprowadzania gazów i pyłów do powietrza.

Co do zasady w 2013 roku działalność spółek produkcyjnych należących do CIECH S.A., z wyjątkiem dwóch przypadków o których mowa poniżej, prowadzona była zgodnie z warunkami korzystania ze środowiska, określonymi w stosownych decyzjach administracyjnych.
Sodzie Polskiej Ciech S.A. grozi wymierzenie kar pieniężnych w związku z przekroczeniami dopuszczalnych standardów pyłów, SO2 oraz NO2 z kotłów OP-140 i CKTI w elektrociepłowni Janikowo oraz OP-110 w elektrociepłowni Inowrocław. Obecnie oczekujemy na decyzję WIOŚ o karze łącznej za 2011 rok. Potencjalne kary pieniężne za 2011 rok oraz za lata 2012 – 2013 również z tytułu przekroczeń dopuszczalnych wielkości emisji pyłów, SO2 i NO2 z instalacji EC w Janikowie i Inowrocławiu, mogą zostać pomniejszone o środki wydatkowane na realizację przedsięwzięć mających na celu redukcję emisji tych zanieczyszczeń - kompleksową modernizację EC w latach 2013–2018.

Toczy się postępowanie sądowe pomiędzy US Govora S.A., a Spółką ABA OLT dotyczące wysokości opłat związanych z dotrzymaniem warunków pozwolenia wodnoprawnego. Informacje dotyczące ww. kar nałożonych na US Govora S.A. opisano w punkcie I.3.1 niniejszego sprawozdania z działalności CIECH S.A.

- **Handel emisjami**

Informacje dotyczące handlu emisjami opisano w punkcie I.3.1 niniejszego sprawozdania z działalności CIECH S.A.

- **REACH**

Obowiązujące od 1 czerwca 2007 roku tzw. Rozporządzenie REACH dotyczy bezpiecznego stosowania substancji chemicznych produkowanych lub importowanych (spoza krajów UE) w ilości powyżej 1 tony rocznie. Producenci oraz importerzy wprowadzający do obrotu substancje na obszar celny UE zostali zobowiązani do dokonania rejestracji – wstępnej, do dnia 1 grudnia 2008 roku, a następnie właściwej – w trzech terminach, w zależności od tonażu wprowadzanych substancji. Szczegółowe informacje dotyczące REACH opisano w punkcie I.3.1 niniejszego sprawozdania z działalności CIECH S.A.

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

CIECH S.A. jako spółka nieprodukcyjna w 2013 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 2 193 tys. zł . Działania w zakresie badań, innowacji i rozwoju są prowadzone przez działy badań i rozwoju zlokalizowane w należących do CIECH S.A. spółkach produkcyjnych we współpracy z podmiotami zewnętrznymi, takimi jak branżowe uczelnie wyższe, a także niezależne grupy i instytucje badawcze, z którymi nawiązano współpracę. Utrzymujemy bliski kontakt z wybranymi uniwersytetami i instytutami badawczymi o dobrej reputacji, które mają doświadczenie w tworzeniu produktów i technologii istotnych z punktu widzenia działalności należącej do CIECH S.A. Grupy. Do współpracujących instytutów badawczych należą między innymi Instytut Ciężkiej Syntezy Organicznej „Blachownia", Instytut Nawozów Sztucznych w tym oddział „Instytut Chemii Nieorganicznej" w Gliwicach, Instytut Przemysłu Organicznego oraz Instytut Chemii Przemysłowej, a także uczelnie: Politechnika Warszawska, Politechnika Poznańska, Uniwersytet Technologiczno-Przyrodniczy w Bydgoszczy, Politechnika Wrocławska, Zachodniopomorski Uniwersytet Technologiczny w Szczecinie, Politechnika Rzeszowska i Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu oraz Akademia Górniczo – Hutnicza w Krakowie.
Aktywnie poszukuje się też możliwości współfinansowania projektów w zakresie badań, innowacji i rozwoju z funduszy Unii Europejskiej, a także krajowych i regionalnych funduszy pomocowych.

Kluczowe projekty realizowane w 2013 roku obejmowały:

- Badania nad procesem krystalizacji wodorowęglanu sodu w celu uzyskania sody oczyszczonej o jakości wymaganej przez sektor farmaceutyczny w tym dializowy. W 2013 roku zakończony został I etap badań w skali laboratoryjnej. W roku 2014 rozpoczęty zostanie II etap obejmujący badania w skali pilotowej. Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Nawozów Sztucznych oddział IChN Gliwice.
- Prace nad wdrożeniem innowacyjnych rozwiązań w węźle destylacji i karbonizacji instalacji do produkcji sody kalcynowanej. Projekt realizowany jest we współpracy z polskimi i zagranicznymi biurami projektowymi. Celem projektu jest poprawa efektywności ekonomicznej procesu produkcji sody kalcynowanej.
- W 2013 roku zakończona została realizacja projektu badawczego „Opracowanie nowoczesnej technologii wytwarzania małocząsteczkowej żywicy epoksydowej", realizowanego we współpracy z Instytutem Ciężkiej Syntezy Organicznej „Blachownia". Rozpoczęte zostały prace wdrożeniowe.

15.6. Informacja o pozycjach warunkowych

Informacja została zawarta w punkcie II.26 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania CIECH S.A.

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 2013 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.

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

Informacja została zawarta w punkcie II.30.4 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 2013 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 2013 roku.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego.

16.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie przyjętym Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku (z późn. zm.).

Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej (www.corp-gov.gpw.pl), która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW oraz na New Connect.

Zarząd Spółki CIECH S.A. („Spółka") informuje, że w Spółce nie były w roku 2013 stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjęte Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku (z późn. zm.).

16.2. Wskazanie, w jakim zakresie Spółka odstąpiła od stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego

16.2.1 Część I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych"

W 2013 roku Spółka odnotowała częściowe odstępstwo od stosowania rekomendacji 1 tiret 1. Spółka nie prowadziła strony internetowej wg wzoru wskazanego pod adresem http://naszmodel.gpw.pl/. Jednocześnie Spółka informuje, że informacje zawarte we własnym serwisie internetowym zawierają większość informacji wymaganych w modelowym serwisie. Serwis internetowy 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.

W rok 2013 Spółka częściowo nie stosowała zasady, o której mowa w pkt 5, gdyż uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa w połączeniu ze Statutem CIECH S.A. i Regulaminem Rady Nadzorczej dotyczące wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających, są wystarczające. Ustalenie zasad i wysokości wynagrodzeń członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej, a wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. 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.

Odnośnie pkt 9 w zakresie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru, Spółka informuje, że przy dokonywaniu wyboru kandydatów na członków organów zarządzających i nadzorujących, organy do tego uprawnione (Walne Zgromadzenie) kierują się najlepszym interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę kwalifikacje kandydatów. Poniżej zaprezentowano zestawienie udziału kobiet i mężczyzn w organach nadzorujących i zarządzających Spółki w okresie ostatnich trzech lat, w tym w 2013 roku.

Udział kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich trzech lat:

Stan na dzień	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
1 stycznia 2011	1	6
26 kwietnia 2012	1	8
28 maja 2012	1	7
31 grudnia 2012	1	7
31 grudnia 2013	1	7

Udział kobiet i mężczyzn w Zarządzie Spółki w okresie ostatnich trzech lat:

Stan na dzień	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
1 stycznia 2011	0	4
31 grudnia 2011	0	4
27 kwietnia 2012	0	3
31 grudnia 2012	0	3
31 grudnia 2013	0	3

W roku sprawozdawczym Spółka nie stosowała zasady, o której mowa w pkt 12 w zakresie umożliwienia akcjonariuszom wykonywania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka nie dysponuje infrastrukturą umożliwiającą wykonywanie prawa głosu przy użyciu środków komunikacji elektronicznej. Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki i przepisami prawa, Spółka umożliwia akcjonariuszom możliwość wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Statut Spółki nie dopuszcza udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w tym wykonywania prawa głosu.

16.2.2 Część II „Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych"

W roku 2013 zasada, o której mowa pkt 7, tj. w zakresie zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie zapisów przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo nie była stosowana, gdyż w Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad walnych zgromadzeń, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu określonych zagadnień w protokołach walnych zgromadzeń decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie stosowała zasady w zakresie pkt 9a), tzn. Spółka nie dokonywała zapisu przebiegu obrad walnych zgromadzeń w formie audio lub wideo, gdyż nie dysponuje infrastrukturą umożliwiającą

ich zapis. W przyszłości Spółka przeanalizuje możliwość dostosowania się do zaleceń zasad ładu korporacyjnego w tym zakresie i rozważy możliwość sporządzania zapisu przebiegu obrad walnych zgromadzeń.

16.2.3 Część IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy"

Zasada określona w punkcie 10 nie była przez Spółkę w 2013 roku stosowana, Spółka nie zapewniała akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- transmisji obrad zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w trakcie obrad walnego zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad,
- wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, z uwagi na fakt, że Statut Spółki nie dopuszcza udziału w walnym zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wymaga dopuszczenia ww. trybu w Statucie Spółki.

16.3. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd CIECH S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
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 Rozporządzeń Komisji Europejskiej,
- opracowanie, wdrożenie i nadzór nad stosowaniem w spółkach Grupy 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. Dotychczas umowy na przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta były zawierane co roku z wybranym przez Radę Nadzorczą audytorem.

Dnia 4 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. dokonała wyboru KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu półrocznych i badania rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych CIECH S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Ciech za lata 2013, 2014 i 2015 z możliwością zakończenia umowy po każdym roku.

W Spółce określone są procedury autoryzacji sprawozdań finansowych. Raporty za I, III i IV (IV kwartał – jeśli jest publikowany) kwartał nie podlegają weryfikacji audytora, przed publikacją są zatwierdzane przez Zarząd. Półroczne i roczne raporty okresowe po zakończeniu odpowiednio przeglądu lub badania przez audytora przekazywane są

Radzie Nadzorczej i Akcjonariuszom Spółki. Roczne sprawozdania przyjęte przez Zarząd Spółki, po zaopiniowaniu przez Komitet Audytowy i ocenie przez Radę Nadzorczą są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Przed publikacją 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-Księgowego celem ich implementacji.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Księgi rachunkowe 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 roku 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.

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

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na dzień 1 stycznia 2013 roku kapitał zakładowy wynosił 263 500 965 zł i podzielony był na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

- 20 816 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 19 775 200 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 8 203 984 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

W dniu 21 stycznia 2013 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie w Rejestrze Przedsiębiorców w zakresie wysokości kapitału zakładowego CIECH S.A., w związku z decyzją o podziale SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A., dokonanym w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych przez wydzielenie części majątku wskazanych spółek dzielonych na rzecz CIECH S.A. oraz związanym z nim podwyższeniem kapitału zakładowego CIECH S.A. w drodze emisji 2 akcji imiennych zwykłych serii F.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki wynosił 263 500 975 zł i podzielony był na 52 699 911 akcji zwykłych o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

- 20 816 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 19 775 200 akcji zwykłych na okaziciela serii B,

- 8 203 984 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 2 akcje zwykłe imienne serii F.

W dniu 22 maja 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. wyraziło zgodę na nabycie przez CIECH S.A. ww. akcji własnych w celu ich umorzenia.

W dniu 21 czerwca 2013 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie w Rejestrze Przedsiębiorców zmian w zakresie wysokości kapitału zakładowego oraz liczby akcji Spółki, w związku z decyzją o umorzeniu akcji Spółki.

Po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego i umorzeniu akcji oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy wynosi 263 500 965 zł i podzielony jest na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

- 20 816 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 19 775 200 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 8 203 984 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były trzy podmioty: Skarb Państwa, Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień" S.A. oraz ING Otwarty Fundusz Emerytalny.

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Skarb Państwa*	Zwykłe na okaziciela	20.407.437	38,72%	20.407.437	38,72%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" S.A.**	Zwykłe na okaziciela	4.850.000	9,20%	4.850.000	9,20%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	Zwykłe na okaziciela	4.500.000	8,54%	4.500.000	8,54%

** na podstawie informacji z dnia 23 sierpnia 2011 roku przekazanej przez akcjonariusza na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. (rb 59/2011-korekta)*

*** na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Ciech S.A. w dniu 22 maja 2013 roku (Art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - WZA lista powyżej 5%)*

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

Na dzień publikacji sprawozdania wszystkie akcje CIECH S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych dla posiadaczy akcji Spółki.

16.6. 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. Ograniczenia co do wykonywania prawa głosu mogą wynikać w przypadku Spółki jedynie z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

16.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta

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

16.8. Opis uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Uprawnienia osób zarządzających określają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Osoby zarządzające nie posiadają szczególnych uprawnień do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji.

16.9. Zasady zmiany statutu 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 2013 roku została dokonana zmiana w § 6 ust. 1 Statutu CIECH S.A. polegająca na rozszerzeniu przedmiotu działalności Spółki o działalność usługową wspomagającą transport lądowy (PKD 52.21 Z) i o działalność usługową wspomagającą transport morski (PKD 52.22.Z).

Kolejne zmiany Statutu w 2013 roku dotyczyły § 7 ust. 1. Wynikały one z przeprowadzonego podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 263 500 965 zł do kwoty 263 500 975 zł w drodze emisji 2 akcji imiennych zwykłych serii F, w związku z decyzją o podziale SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. (postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie do Rejestru Przedsiębiorców wydano w dniu 21 stycznia 2013 roku, o czym Spółka informowała w Raporcie bieżącym Nr 6/2013 z dnia 29 stycznia 2013 roku), a następnie jego obniżenia z kwoty 263 500 975 zł do kwoty 263 500 965 zł w drodze umorzenia ww. akcji, przeprowadzonego na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. z dnia 22 maja 2013 (postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie do Rejestru Przedsiębiorców wydano dnia 21 czerwca 2013 roku, o czym Spółka informowała w Raporcie bieżącym Nr 25/2013 z dnia 27 czerwca 2013 roku).

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

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

Walne Zgromadzenie CIECH S.A. odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i Statutu na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób i na zasadach wskazanych w przepisach powszechnie obowiązujących. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie umieszczone na stronie internetowej Spółki oraz poprzez przekazanie raportu bieżącego. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisanym 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@ciechgroup.com.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. oprócz uczestników Zgromadzenia w obradach biorą udział członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Zgromadzenia. W Zgromadzeniu mogą brać udział ponadto:
1) eksperci, doradcy oraz pracownicy Spółki, których obecność za celową uzna Zarząd, Rada Nadzorcza lub Przewodniczący,
2) osoby obsługujące Zgromadzenie,
3) przedstawiciele środków masowego przekazu, o ile Zgromadzenie nie wyrazi sprzeciwu przeciwko ich obecności w formie uchwały,
4) osoby, o których mowa w art. 370 § 3 i art. 395 § 3 zd. 2 KSH.

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

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

10) stwierdzanie wyczerpania porządku obrad,
11) zamykanie Zgromadzenia po wyczerpaniu porządku obrad,
12) podejmowanie innych decyzji o charakterze porządkowym.

Przewodniczący może samodzielnie zarządzać przerwy porządkowe w obradach inne niż przerwy zarządzone 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 Regulaminu Walnego Zgromadzenia CIECH S.A.,
2) zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad,
3) wybór komisji przewidzianych Regulaminem,
4) uczestnicy Zgromadzenia mogą zgłaszać wnioski merytoryczne dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, wnioski porządkowe oraz wniosek o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Zgromadzenie są zamieszczone na stronie internetowej Spółki. Uchwały Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.
Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje możliwości oddania głosu drogą korespondencyjną, o której mowa w art. 411^1 Kodeksu spółek handlowych.
Statut nie przewiduje możliwości uczestniczenia i wypowiadania się w trakcie Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Głosowanie odbywa się w sposób jawny. Tajne głosowanie zarządza się:
1) przy wyborach,
2) nad wnioskami o odwołanie/powołanie członków organów Spółki,
3) nad wnioskami o odwołanie likwidatorów Spółki,
4) nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności osób określonych w pkt 2) i 3),
5) w sprawach osobowych,
6) na żądanie choćby jednego z uczestników Zgromadzenia.

Prawo żądania tajnego głosowania nie służy przy podejmowaniu uchwał w sprawach porządkowych. Zgromadzenie może uchylić tajność głosowania w sprawach dotyczących wyboru powoływanych przez nie komisji.

W 2013 roku odbyło się 1 (jedno) Walne Zgromadzenie. W dniu 22 maja 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznych sprawozdań z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Ciech oraz sprawozdań finansowych za rok 2012, w sprawie udzielenia absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu, a także o pokryciu straty CIECH S.A. za rok obrotowy 2012 z kapitału zapasowego Spółki. Ponadto ww. Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia oraz postanowiło o umorzeniu, w trybie umorzenia dobrowolnego, 2 akcji imiennych zwykłych serii F o wartości nominalnej 5 zł każda. Wynikające z umorzenia akcji obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze zmiany Statutu Spółki bez zachowania procedury konwokacyjnej ze względu na fakt, że wynagrodzenie za akcje umorzone zostało wypłacone z kwoty, która mogła być przeznaczona do podziału.

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

Zarząd CIECH S.A.

Zgodnie z § 23 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd składa się z trzech do pięciu osób. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy lata. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Wygaśnięcie mandatu Członka następuje również wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania ze składu Zarządu.
Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy i decyzje gospodarcze i inne nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub postanowieniami Statutu spółki do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki upoważnieni są Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Obecna wspólna kadencja Zarządu Spółki rozpoczęła się w dniu 22 maja 2013 roku. Szczegółowy podział kompetencji poszczególnych Członków Zarządu został określany w uchwale Zarządu.

Zarząd CIECH S.A. działa na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zgodnie z zasadą dobrych praktyk, Regulamin Zarządu stanowi, że w razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami Członka Zarządu, jego małżonka, krewnych lub powinowatych drugiego

stopnia lub osób, z którymi jest powiązany osobiście, winien on się wstrzymać od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole z posiedzenia Zarządu.

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

1) przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
2) przyjęcie i zmiana Regulaminu Organizacyjnego Spółki;
3) przyjmowanie wniosków kierowanych do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia;
4) zwoływanie Walnych Zgromadzeń i przyjmowanie proponowanego porządku ich obrad;
5) przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki;
6) udzielanie prokury lub pełnomocnictw ogólnych;
7) zaciąganie kredytów i pożyczek;
8) udzielanie pożyczek i darowizn;
9) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przewyższającej 500 tys. zł;
10) występowanie o gwarancje bankowe, zaciąganie zobowiązań z weksli, udzielanie wszelkiego rodzaju poręczeń i ustanawianie innych zabezpieczeń.

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

Na dzień 1 stycznia 2013 roku Zarząd CIECH S.A. pełnił swoje funkcje w składzie:

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i na dzień zatwierdzenia sprawozdania, Zarząd Spółki pełnił i pełni swoje funkcje w niezmienionym składzie.

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

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

Imię i nazwisko	**Dariusz Krawczyk**
Stanowisko	**Prezes Zarządu CIECH S.A. od 28 maja 2012 roku.**
Kwalifikacje	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.
Doświadczenie	W latach 1993 – 1998 pracował w Biurze Maklerskim Banku Handlowego, Centrum Operacji Kapitałowych, na stanowisku Dyrektora Biura Obrotu i Sprzedaży. W latach 1998 - 1999 pełnił funkcję prezesa Zarządu w Expandia Polska 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. 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.
Zakres obowiązków w Grupie Ciech	**Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:** • Biuro Strategii • Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi • Biuro Nadzoru Właścicielskiego • Biuro Prawno-Organizacyjne • Biuro Innowacji i Rozwoju • Biuro Kontroli i Audytu • Biuro Komunikacji • PION ZAKUPÓW, w tym: o Biuro Zakupów Surowców i Materiałów o Dział Zakupów Administracyjnych i IT • PION PRODUKCJI, w tym: o Biuro Produkcji o Biuro Inwestycji i Utrzymania Ruchu o Biuro Energetyki o Biuro ds. Kaizen

Imię i nazwisko	Andrzej Kopeć
Stanowisko	**Członek Zarządu CIECH S.A. od 28 maja 2012 roku.**
Kwalifikacje	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.
Doświadczenie	W latach 1993-2001 pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Skarbu w Banku Śląskim S.A., członka Komitetu ALCO. W latach 2001-2003 pracował w ING BSK S.A. 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.
Zakres obowiązków w Grupie Ciech	**Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:** • PION FINANSOWO-KSIĘGOWY, w tym: o Biuro Księgowości o Biuro Zarządzania Finansami o Biuro Controllingu o Oddział w Inowrocławiu • Biuro Zarządzania Majątkiem i Ochrony Środowiska • Biuro Informatyki • Biuro Zarządzania Projektami • Biuro Funduszy Europejskich

Imię i nazwisko	Artur Osuchowski
Stanowisko	**Członek Zarządu CIECH S.A. od 2 kwietnia 2008 roku**
Kwalifikacje	Absolwent Prywatnej Wyższej Szkoły Biznesu i Administracji w Warszawie, Wydział Ekonomii, kierunek Finanse i Bankowość. Ukończył szkolenia zawodowe z zakresu zarządzania wartością przedsiębiorstwa, wyceny spółek na rynku kapitałowym, restrukturyzacji działalności przedsiębiorstw. Stypendysta tygodnika „Die Zeit", American Council on Germany, Dreager Foundation.
Doświadczenie	W latach 1996-1997 w Raiffeisen Bank Polska, analityk w departamencie rachunkowości zarządczej. 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 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. 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.
Zakres obowiązków w Grupie Ciech	**Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:** • PION SPRZEDAŻY, w tym: o Biuro Sprzedaży SODA o Biuro Sprzedaży SIARKA o Biuro Logistyki o Biuro Marketingu Sprzedaży i Analiz • Samodzielne Stanowiska: o Pełnomocnik Zarządu CIECH S.A. ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Informacji o Administrator Bezpieczeństwa Informacji w CIECH S.A. o Pełnomocnik ds. Ochrony Informacji Niejawnych w CIECH S.A.

Rada Nadzorcza CIECH S.A.

Zgodnie z § 20 ust. 1 Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało Radę Nadzorczą CIECH S.A. na kolejną wspólną kadencję.

Rada Nadzorcza CIECH S.A. działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu. Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji

Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza wybiera spośród swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz w razie potrzeby jego zastępcę oraz sekretarza. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
2) opiniowanie opracowywanych przez Zarząd programów działania Spółki;
3) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
4) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej;
5) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
6) ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń dla członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
7) wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
8) wyrażanie zgody na dokonanie rozporządzenia prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych przekracza równowartość kwoty 10 mln zł 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 2013 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 – 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.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i na dzień zatwierdzenia sprawozdania, Rada Nadzorcza Spółki pełniła i pełni swoje funkcje w niezmienionym składzie.

Organem odpowiedzialnym za ustalanie zasad i wysokości wynagrodzeń członków Zarządu jest Walne Zgromadzenie.

Łączna wartość wynagrodzeń otrzymanych od Spółki przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej pełniących funkcje w 2013 roku wyniosła 803 tys. zł.

Szczegółowe informacje o kwotach wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym Członkom Rady Nadzorczej znajdują się w punkcie II.30.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

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

Imię i nazwisko	Ewa Sibrecht - Ośka
Stanowisko	**Przewodnicząca Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 22 października 2009 roku, jako Członek Rady Nadzorczej od 14 września 2009 roku.** **Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	Absolwentka Wydziału Prawa Uniwersytetu Łódzkiego. Od 1994 roku radca prawny, aplikację radcowską odbyła w Warszawie.
Doświadczenie	1991-2001 zatrudniona w departamencie prawnym Ministerstwa Finansów. 1995-1996 Kancelaria Prawnicza Baker McKenzie. 1998-2001 Kancelaria Prawnicza Cavere. 2000-2011 Urząd Komitetu Integracji Europejskiej. 2001-2006 Nafta Polska S.A. 2006-2007 Radca Prawny w Korporacji Polskie Stocznie S.A. 2007-Radca prawny w Urzędzie Miasta Stołecznego Warszawy, Biurze Nadzoru Właścicielskiego oraz w Progres Services Sp. z o.o. 2007- Radca Ministra w Departamencie Nadzoru Właścicielskiego i Prywatyzacji w Ministerstwie Skarbu Państwa; od maja 2009 roku Dyrektor Departamentu Analiz w Ministerstwie Skarbu Państwa. Obecnie Dyrektor Departamentu Nadzoru Właścicielskiego w Ministerstwie Skarbu Państwa. Pani Ewa Sibrecht-Ośka uczestniczyła w pracach nad projektami ustawy o doradztwie podatkowym i ustawy o postępowaniu kompensacyjnym w podmiotach o szczególnym znaczeniu dla polskiego przemysłu 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.** **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 Urzędu Rady Ministrów. 1994-1998 Project Leader i Systems Manager w Tricon Resturants International Warsaw (d. PepsiCo). 1998-2003 Senior Manager w Accenture Warszawa - projekty strategiczne dla klientów z branży usług finansowych. 2003-2004 Executive Director w CII Group Warszawa (obecnie Alvarez & Marsal). 2004-2005 Członek Zarządu, Dyrektor Pionu Usług Bankowych w w Polcard S.A. Marzec-Listopad 2005 - Dyrektor Biura Restrukturyzacji w Telewizji Polskiej S.A. Grudzień 2005 - wspólnik Raitaro Consulting, firmy świadczącej kompleksowe usługi doradztwa zarządczego. Pan Przemysław Cieszyński ponadto pełnił funkcje w organach innych spółek i organizacji: 1991-1993: Członek Rady Dolnośląskiej Izby Przemysłowo-Handlowej; od roku 2006: WSiP S.A. (Przewodniczący i Wiceprzewodniczący) Sygnity S.A. YAWAL S.A. (do teraz), Sokółka Okna i Drzwi S.A. (Prezes Zarządu, zarządzanie tymczasowe), Bomi S.A. (Wiceprzewodniczący), Rabat Service S.A., TC Dębica S.A., Rafako S.A., Fornetti Sp. z o.o. (Wiceprzewodniczący do teraz).

Imię i nazwisko	Arkadiusz Grabalski
Stanowisko	**Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 21 czerwca 2010 roku.** **Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Od 1998 roku wpisany na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.
Doświadczenie	1995-1996 - zatrudniony w Departamencie Prawnym Ministerstwa Przekształceń Własnościowych. 1996 - 1998 roku pracował w Creditanstalt SCG Fund Management S.A. – firmie zarządzającej NFI Hetman S.A. 1998-2005 - zatrudniony w White & Case, W. Daniłowicz, W. Jurcewicz Kancelaria Prawnicza Sp.k. Od 2005 roku - wspólnik w Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza Sp.k. Pan Arkadiusz Grabalski specjalizuje się w prawie rynków kapitałowych, transakcjach M&A oraz transakcjach private equity. Istotną część jego praktyki zajmują procesy restrukturyzacyjne, prawo upadłościowe, pomoc publiczna oraz spory sądowe. Brał udział w procesach przygotowania spółek do prywatyzacji oraz zbywaniu akcji prywatyzowanych spółek inwestorom. Czynnie uczestniczył w procesach połączenia kilku banków oraz innych spółek, w tym spółek publicznych. Doradzał wielu spółkom w procesach ich upublicznienia (IPO), jak również przy kolejnych emisjach tych spółek, w tym emisjach obligacji zamiennych na akcje. Uczestniczył w procesie utworzenia jednego z pierwszych funduszy sekurytyzacyjnych. Reprezentował przedsiębiorców w procesach restrukturyzacyjnych, procesach pozyskania finansowania na działalność inwestycyjną, jak również znaczących sporach sądowych.

Imię i nazwisko	Zygmunt Kwiatkowski
Stanowisko	**Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 26 kwietnia 2012 roku.** **Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	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 Nort West Columbia (2004). Odbył kursy i szkolenia z zakresu analizy finansowej, zarządzania, instrumentów finansowych i zagadnień giełdy papierów wartościowych.
Doświadczenie	2002-2006 - Prezes Zarządu Z.A. Puławy. 2011-2012 - Prezes Zarządu Wiko Company S.A. Aktualnie - Wiceprezes Zarządu Kruszywa Niemce S.A. oraz własna działalność gospodarcza pod firmą Cooperation and Global Consulting Zygmunt Kwiatkowski. Pan Zygmunt Kwiatkowski zasiadał w radach nadzorczych Z.A. Puławy (2001-2002), Z.Ch. Police S.A. (2010), F.S. Holding w Lublinie (2002), Z.A.O. A.F.K. w Kiemierowie (Rosyjska Federacja) – budowa kombinatu przerobu drewna i P.P.M.B. Niemce S.A.

Imię i nazwisko	Maciej Lipiec
Stanowisko	**Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 26 kwietnia 2012 roku** **Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	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).
Doświadczenie	2000 – 2002 - Commercial Union Financial Services i PTE Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK. 2002 – 2003 - zatrudniony w Ministerstwie Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej w Departamencie EFS. 2003 – 2004 – doradca Wiceprezesa Rady Ministrów, Ministra Gospodarki i Pracy w Ministerstwie Gospodarki Pracy. 2004 – 2005 - Dyrektor Sekretariatu Wiceprezesa Rady Ministrów w Kancelarii Prezesa Rady Ministrów. 2005 – 2011 - zatrudniony w Agencji Rozwoju Przemysłu S. A. Obecnie - Prezes Zarządu w firmie Operator ARP Sp. z o.o. Pan Maciej Lipiec posiada certyfikaty Project Manager PRINCE2 i Risk Manager. Zasiadał w radach nadzorczych w Krakowskich Zakładów Garbarskich S.A. (2005 – 2006), Operator ARP Sp. z o.o. (2007 – 2011) oraz Z.E. Elsen S.A. (od 2011).

Imię i nazwisko	Waldemar Maj
Stanowisko	**Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 21 czerwca 2010 roku.** **Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	Ukończył Wydział Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej Politechniki Warszawskiej (1980). Uzyskał stopień doktora w Instytucie Fizyki PAN (1989) oraz MBA w Harvard Business School w USA (1996).
Doświadczenie	Przewodniczący Rady Nadzorczej PZU S.A. (od 2012, członek Rady Nadzorczej od 2009). W poprzednich latach pełnił funkcje w radach nadzorczych m. in. Banku BGŻ S.A. (przewodniczący Komitetu ds. IPO), Stock Spirits Group w Luksemburgu (przewodniczący Komitetu Audytowego), Unipetrol a.s. w Czechach (przewodniczący Komitetu Audytowego) oraz Banku Gdańskiego S.A. (przewodniczący Rady Nadzorczej). Partner-założyciel Metropolitan Capital Solutions, firmy zajmującej się doradztwem strategicznym i *corporate finance* (od 2009). W poprzednich latach - wiceprezes Zarządu ds. finansowych w PKN Orlen S.A. odpowiedzialny za pion finansowy i relacje inwestorskie (2007/2008); wiceprezes Zarządu Banku BGŻ S.A. odpowiedzialny za bankowość korporacyjną oraz skarbową (2005-2007); członek Zarządu, a następnie prezes DZ Bank Polska S.A. (2002-2005); *senior associate* w amerykańskiej firmie doradztwa strategicznego McKinsey & Company w Warszawie (2000-2002); *senior investment officer* w International Finance Corporation / Grupa Banku Światowego w Waszyngtonie (1996-2000); doradca ministra finansów oraz prezes Fundacji Rozwoju Systemu Finansowego (1991-1994). W latach 1981-1991 asystent, a następnie adiunkt w Instytucie Fizyki PAN; *postdoctoral fellow* w Laboratorium Kamerlingh Onnes w Lejdzie w Holandii. Odznaczony Krzyżem Oficerskim Orderu Odrodzenia Polski.

Imię i nazwisko	Mariusz Obszyński
Stanowisko	**Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 19 stycznia 2012 roku.** **Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	Absolwent Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie, Wydział Ekonomiczny.
Doświadczenie	Pracował m.in. w Przedsiębiorstwie Eksploatacji Rurociągów Naftowych Przyjaźń S.A. jako członek zarządu, PGNiG S.A. jako doradca zarządu, dyrektor departamentu fuzji i przejęć w Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. oraz dyrektor biura nadzoru właścicielskiego spółki Nafta Polska S.A. Obecnie zatrudniony na stanowisku Dyrektora Biura Strategii, Analiz i Nadzoru Właścicielskiego w OLPP Sp. z o.o. W trakcie swojej dotychczasowej pracy zasiadał w radach nadzorczych następujących podmiotów: Rafineria Czechowice S.A., Zakłady Chemiczne Police S.A., Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S..A., Grupa LOTOS S.A., PERN Przyjaźń S.A., OLPP Sp. z o.o. oraz Naftoserwis Sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Sławomir Stelmasiak
Stanowisko	**Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 14 września 2009 roku.** **Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	Absolwent Wydziału Chemii Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu. Skończył studia podyplomowe z zakresu mediacji i negocjacji (Wyższa Szkoła Umiejętności Społecznych w Poznaniu), audytu wewnętrznego (Wyższa Szkoła Handlu i Rachunkowości w Poznaniu) oraz studia doktoranckie na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. W 1997 roku zdał egzamin dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa.
Doświadczenie	Od 2003 roku członek Rady Nadzorczej MPK Poznań Sp. z o.o. Brał udział w licznych szkoleniach, stażach i konferencjach na temat ochrony środowiska, finansowania inwestycji w ochronie środowiska, rynku energii oraz odnawialnych źródeł energii. Od 1988 roku prowadził działalność gospodarczą, indywidualną oraz jako udziałowiec i akcjonariusz spółek prawa handlowego. Brał udział w projektach inwestycyjnych jako członek organów zarządzających i nadzorczych, w branżach: handlowej, nieruchomości, wydobywczej i chemicznej. W latach 1998-2010 członek władz Wielkopolskiego Zrzeszenia Handlu i Usług. Członek Rady Finansowej i doradca Rektora Wyższej Szkoły Handlu i Usług w Poznaniu. W latach 2008 - 2010 w GK Enea – doradca Zarządu ds. odnawialnych źródeł energii, oraz Prezes Zarządu BHU S.A. (Grupa Enea). Obecnie Prezes Zarządu Stomil-Poznań S.A.

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 Audytowego w szczególności, do zadań Komitetu Audytowego 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 2013 roku Komitet Audytowy Rady Nadzorczej CIECH S.A. działał w składzie:
1) Waldemar Maj – Przewodniczący,
2) Przemysław Cieszyński – Członek Komitetu,
3) Mariusz Obszyński – Członek Komitetu,
4) Sławomir Stelmasiak – Członek Komitetu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i na dzień zatwierdzenia sprawozdania, skład Komitetu Audytowego pozostał w niezmienionym składzie.

Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń

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

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

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

Wg stanu na dzień 1 stycznia 2013 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:
1) Arkadiusz Grabalski,
2) Zygmunt Kwiatkowski.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i na dzień zatwierdzenia sprawozdania, Komitet ds. Wynagrodzeń pełnił i pełni swoje funkcje w niezmienionym składzie.

16.12. Informacja o umowach zawartych między emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujących 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 trzymiesięcznego wynagrodzenia. Umowa o zakazie konkurencji z Członkami Zarządu po ustaniu stosunku pracy przewiduje wypłatę odszkodowania, w wysokości 100% wynagrodzenia miesięcznego przez okres nieprzekraczający 6 miesięcy.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

CIECH S.A.

ZA ROK OBROTOWY

OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.

w tysiącach złotych	Nota	01.01-31.12.2013 Działalność kontynuowana	01.01-31.12.2013 Działalność zaniechana	01.01-31.12.2013 RAZEM	01.01-31.12.2012 Działalność kontynuowana	01.01-31.12.2012 Działalność zaniechana	01.01-31.12.2012 RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	4	1 621 201	143 212	1 764 413	1 794 630	762 101	2 556 731
Koszty własny sprzedaży	4	(1 330 386)	(138 193)	(1 468 579)	(1 532 467)	(724 090)	(2 256 557)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		**290 815**	**5 019**	**295 834**	**262 163**	**38 011**	**300 174**
Pozostałe przychody operacyjne	4	8 998	135 197	144 195	7 469	4	7 473
Koszty sprzedaży	4	(129 376)	(1 786)	(131 162)	(141 726)	(19 355)	(161 081)
Koszty ogólnego zarządu	4	(62 632)	(29)	(62 661)	(50 008)	-	(50 008)
Pozostałe koszty operacyjne	4	(45 564)	(9 033)	(54 597)	(50 884)	-	(50 884)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		**62 241**	**129 368**	**191 609**	**27 014**	**18 660**	**45 674**
Przychody finansowe	4	397 392	1 829	399 221	57 255	37 946	95 201
Koszty finansowe	4	(326 044)	(209 353)	(535 397)	(393 959)	(242 039)	(635 998)
Przychody /(Koszty finansowe) netto		**71 348**	**(207 524)**	**(136 176)**	**(336 704)**	**(204 093)**	**(540 797)**
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**133 589**	**(78 156)**	**55 433**	**(309 690)**	**(185 433)**	**(495 123)**
Podatek dochodowy	5	73 063	(27 803)	45 260	21 581	(11 234)	10 347
Zysk/(strata) netto		**206 652**	**(105 959)**	**100 693**	**(288 109)**	**(196 667)**	**(484 776)**
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):							
Podstawowy	7	3,92	(2,01)	1,91	(5,47)	(3,73)	(9,20)
Rozwodniony	7	3,92	(2,01)	1,91	(5,47)	(3,73)	(9,20)

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.

	01.01-31.12.2013			01.01-31.12.2012		
w tysiącach złotych	**Działalność kontynuowana**	**Działalność zaniechana**	**RAZEM**	**Działalność kontynuowana**	**Działalność zaniechana**	**RAZEM**
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	**206 652**	**(105 959)**	**100 693**	**(288 109)**	**(196 667)**	**(484 776)**
Inne całkowite dochody brutto, *które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat*						
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	96	-	96	-	-	-
Inne całkowite dochody brutto, *które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat*						
Wycena rezerw aktuarialnych	2	-	2	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	**(18)**	**-**	**(18)**	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, *które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat*	(18)	-	(18)	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, *które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat*	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	80	-	80	-	-	-
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	**206 732**	**(105 959)**	**100 773**	**(288 109)**	**(196 667)**	**(484 776)**

Jednostkowe sprawozdanie z innych 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.

AKTYWA *(w tysiącach złotych)*	Nota	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Rzeczowe aktywa trwałe	9	3 209	5 104
Prawo wieczystego użytkowania	10	-	843
Wartości niematerialne	12	6 208	5 664
Nieruchomości inwestycyjne	11	-	6 073
Należności długoterminowe	13	-	19 908
Udzielone pożyczki długoterminowe	14	375 318	713 596
Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne	15	1 747 848	1 136 093
Pozostałe inwestycje długoterminowe	15	-	30 561
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	39 047	-
Aktywa trwałe razem		**2 171 630**	**1 917 842**
Zapasy	16	7 865	19 263
Inwestycje krótkoterminowe	18	26 122	90 787
Należności z tytułu podatku dochodowego		3 498	262
Należności handlowe i pozostałe	17	303 825	539 582
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	50 499	31 322
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	6	-	66 930
Aktywa obrotowe razem		**391 809**	**748 146**
Aktywa, razem		**2 563 439**	**2 665 988**

PASYWA *(w tysiącach złotych)*			
Kapitał akcyjny	21	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	21	470 846	507 835
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	21	78	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	21	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	21	100 695	(36 989)
Kapitał własny razem		**935 432**	**834 659**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22	1 305 439	1 286 264
Inne zobowiązania długoterminowe		360	22 346
Świadczenia pracownicze	24	495	717
Rezerwa na podatek odroczony	5	-	6 193
Zobowiązania długoterminowe razem		**1 306 294**	**1 315 520**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	25	31 443	33 303
Zobowiązania handlowe i pozostałe	25	268 287	456 901
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		14	321
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	23	21 969	25 133
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	6	-	151
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**321 713**	**515 809**
Zobowiązania razem		**1 628 007**	**1 831 329**
Pasywa, razem		**2 563 439**	**2 665 988**

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.

w tysiącach złotych	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 01.01.2013	**287 614**	**507 835**	**-**	**76 199**	**(36 989)**	**834 659**
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	(36 989)	-	-	36 989	**-**
Pokrycie straty netto za rok 2012	-	(36 989)	-	-	36 989	**-**
Całkowite dochody ogółem za okres	**-**	**-**	**78**	**-**	**100 695**	**100 773**
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	100 693	**100 693**
Inne całkowite dochody	-	-	78	-	2	80
Kapitał własny na dzień 31.12.2013	**287 614**	**470 846**	**78**	**76 199**	**100 695**	**935 432**

w tysiącach złotych	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 01.01.2012	**287 614**	**508 122**	**-**	**76 199**	**447 787**	**1 319 722**
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	**-**	**(287)**	**-**	**-**	**-**	**(287)**
Obniżenie kapitału dotyczącego agio	-	(287)	-	-	-	**(287)**
Całkowite dochody ogółem za okres	**-**	**-**	**-**	**-**	**(484 776)**	**(484 776)**
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	(484 776)	**(484 776)**
Kapitał własny na dzień 31.12.2012:	**287 614**	**507 835**	**-**	**76 199**	**(36 989)**	**834 659**

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2013**	**01.01-31.12.2012**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto za okres	**100 693**	**(484 776)**
Korekty		
Amortyzacja	5 019	5 733
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	169 099	456 056
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	17 519	66 101
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	(1 320)
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	67 398	(4 588)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(10)	(50)
Dywidendy i odsetki	(197 367)	3 780
Podatek dochodowy naliczony	(45 260)	(10 347)
Umorzone pożyczki	85 109	-
Umorzenie odsetek od pożyczek	1 218	-
Zmiana środków pieniężnych – połączenie spółek	2 571	-
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	**205 989**	**30 589**
Zmiana stanu należności	324 265	(42 040)
Zmiana stanu zapasów	11 397	9 242
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(204 938)	10 960
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(3 387)	17 452
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	**333 326**	**26 203**
Odsetki zapłacone	(125 896)	(72 456)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	4 511	-
Podatek dochodowy zapłacony	(3 551)	2 395
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**208 390**	**(43 858)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	**690 962**	**30 634**
Zbycie spółki zależnej	77 556	6 500
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	51	148
Dywidendy otrzymane	5 050	620
Odsetki otrzymane	65 627	2 225
Wpływy ze spłaty pożyczek	511 790	21 141
Lokaty zabezpieczające	30 888	-
Wydatki	**(896 180)**	**(78 981)**
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	(33 413)	(21 010)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4 083)	(1 417)
Nabycie aktywów finansowych	(811)	-
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(475 436)	(239)
Wypłacone pożyczki	(382 437)	(42 379)
Lokaty zabezpieczające	-	(13 936)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(205 218)**	**(48 347)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	**57 219**	**444 391**
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	57 219	87 931
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	356 460*
Wydatki	**(41 651)**	**(335 359)**
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(40 000)	(33 882)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(300 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 651)	(1 477)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**15 568**	**109 032**
Przepływy pieniężne netto, razem	**18 740**	**16 827**

Środki pieniężne na początek okresu	**31 322**	**15 099**
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	437	(604)
Środki pieniężne na koniec okresu	**50 499**	**31 322**

**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.

Jednostkowe sprawozdanie z 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wraz z danymi porównawczymi, zostało zatwierdzone przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 20 marca 2014 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 2013 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 2013 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 2013 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3546 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidenci 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.

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat CIECH S.A. sporządzane jest w wersji kalkulacyjnej, a jednostkowe sprawozdanie z 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.

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	
Podatek odroczony	Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku w oparciu o założenie, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Szczegółowe informacje o podatku dochodowym znajdują się w punkcie II.5 sprawozdania.
Świadczenia pracownicze	Wycena aktuariusza. Założenia dotyczące stóp dyskontowych, wzrostu poziomu płac, inflacji, wskaźnika rotacji zatrudnienia. Szczegółowe informacje o rezerwach na świadczenia pracownicze znajdują się w punkcie II.24 sprawozdania.
Rezerwy	Założenia dotyczące stóp dyskontowych, kwot oraz terminów płatności. Szczegółowe informacje o pozostałych rezerwach znajdują się w punktach II23 i II.24
Stawki amortyzacyjne	Ustalane na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych – podlegają corocznej weryfikacji. Szczegółowe informacje o stawkach amortyzacyjnych znajdują się w punktach II.9 oraz II.12 sprawozdania.
Utrata wartości składników majątku-inwestycje w jednostki zależne, jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	Założenia pozwalające ustalić wartość odzyskiwalną – przyszłe przepływy pieniężne, stopy dyskontowe, koszt kapitału, stopa wzrostu. Szczegółowe informacje o odpisach z tytułu utraty wartości znajdują się w punktach II14 i II.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 Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresu rocznego kończącego się 31 grudnia 2013 roku, i nie zostały zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych kończących się w dniu 31 grudnia 2013 roku

MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
Wprowadzone zmiany związane są 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.

Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
Wprowadzone zmiany obejmują:

- definicję daty początkowego zastosowania MSSF 10,
- ograniczają wymóg przekształcenia danych porównawczych do okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania, co ma zastosowanie do wszystkich omawianych standardów,
- ujawnienia wpływu zmiany w polityce rachunkowości dla okresu bezpośrednio poprzedzającego dzień pierwszego zastosowania.

MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
Wprowadzone zmiany związane są głównie z usunięciem ze standardu kwestii dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe.

MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
Wprowadzone zmiany dotyczą inwestycji, lub jej części, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Dodatkowo wprowadzono zmiany w zakresie wyceny inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w przypadku ustania znaczącego wpływu lub współkontroli.

Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja* – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
Wprowadzone zmiany wyjaśniają kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu.

Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 and MSR 27) - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
Wprowadzone 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. Zmiany określają również wymagania wobec jednostek inwestycyjnych w zakresie ujawnień.

Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena) - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
Wprowadzone zmiany związane są ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń.

Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych (Zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów*) - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
Wprowadzone zmiany związane są z wyjaśnieniem w jakich przypadkach powinna być ujawniona wartość odzyskiwalna. Zmiany wprowadzają również wymóg ujęcia dodatkowych ujawnień w przypadku gdy strata z tytułu utraty wartości składnika aktywów (w tym wartości firmy) lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne została rozpoznana lub odwrócona w danym okresie a wartość odzyskiwalna została ustalona w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży.

CIECH S.A. jest w trakcie analizy wpływu nowych standardów, jednakże nie spodziewa się, aby miał one istotny wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 20 marca 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2009) - dostępne do zastosowania (brak daty obowiązkowego zastosowania).
Wprowadzone zmiany obejmują:
- wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych,
- usunięcie kategorii instrumentów finansowych „utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności",
- sposobu ujęcia zysków i strat z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2010) - dostępne do zastosowania (brak daty obowiązkowego zastosowania).

Wprowadzone zmiany zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 na temat klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych oraz zakresu ich ujawnień.

Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia - dostępne do zastosowania (brak daty obowiązkowego zastosowania).
Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe (2010).

Interpretacja KIMSF 21 Opłaty publiczne - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.

Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze - Programy określonych świadczeń: składki pracowników - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie.
Zmiana dotyczy składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie.

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012 - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie. Doroczne ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają 8 zmian do 7 standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji.

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013 - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie. Doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji.

MSSF 14 Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

CIECH S.A. jest w trakcie analizy wpływu nowych standardów, jednakże nie spodziewa się, aby miał one istotny wpływ na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2013 roku
Nowe standardy, zmiany do standardów i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
Zastosowanie poniższych nowych i zmienionych MSSF które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie miało znaczącego wpływu na wartości wykazane w okresie bieżącym, jednak może mieć wpływ na rozliczanie przyszłych transakcji lub umów:

- zmiany do MSSF 1 - Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy,
- zmiany do MSSF 1 – Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe,
- Zmiany do MSSF 7 - Instrumenty finansowe: Ujawnienia – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych,
- Nowy Standard MSSF 13 - Ustalanie wartości godziwej,
- Zmiany do MSR 12 Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów,
- Nowa Interpretacja KIMSF 20 – Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych,
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009-2011: Poprawki do MSSF.

Zmiany do MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów – Grupa Ciech zastosowała zmiany nazewnictwa poszczególnych sprawozdań zgodnie z nowymi wymogami MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych".
Zmiana do MSR 19 - Świadczenia pracownicze - miała wpływ na zmianę prezentacji zysków/strat aktuarialnych w innych całkowitych dochodach. W sprawozdaniu jednostkowym CIECH S.A. wycena rezerw aktuarialnych odniesiona do innych całkowitych dochodów w 2013 roku wyniosła 2 tys. zł. Z uwagi na nieistotność zysków/strat aktuarialnych w 2012 roku, nie dokonywano zmiany danych porównywalnych.

Pozostałe zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w jednostkowym 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 leasingu finansowego, umów ubezpieczeniowych, instrumentów finansowych w ramach programów pracowniczych, oraz instrumentów finansowych wyemitowanych przez jednostkę stanowiących jej instrumenty kapitałowe.

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

Najważniejsze składniki zobowiązań, które podlegają zasadom wyceny dla instrumentów finansowych są następujące:
1. zobowiązania z tytułu pożyczek,
2. zobowiązania z tytułu kredytów,
3. zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji,
4. zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
5. instrumenty finansowe o negatywnej wartości godziwej,
6. inne zobowiązania finansowe.

Podział instrumentów finansowych

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

Zobowiązania finansowe dzieli się na:
1. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
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 sprawozdaniu z zysków lub 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 finansowych zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały spełnione wymagania dotyczące zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

(ii) Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane 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 je w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, które nie są pożyczkami i należnościami i które nie zostały wyznaczone przy początkowym ujęciu jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

- na tyle blisko terminu wymagalności lub wykupu składnika aktywów finansowych, że zmiany rynkowych stóp procentowych nie miałyby istotnego wpływu na wartość godziwą składnika aktywów finansowych;
- po odzyskaniu zasadniczej części kwoty nominału 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 sprawozdania z zysków lub 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 sprawozdaniu z zysków lub strat.
Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

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 wymagalności	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 sprawozdaniu z zysków lub 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 sprawozdaniu z zysków lub strat.

Rachunkowość zabezpieczeń i instrumenty pochodne wbudowane.

Rachunkowość zabezpieczeń

Rachunkowość zabezpieczeń ujmuje wpływające na sprawozdanie z zysków lub strat skutki kompensowania zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz pozycji zabezpieczanej.

Instrumenty pochodne takie jak opcje, forward, swap, mają zwykle na celu zabezpieczanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań bądź zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych. W odniesieniu do tych instrumentów pochodnych Spółka może zastosować zasady rachunkowości zabezpieczeń tylko w przypadku spełnienia wszystkich warunków stosowania rachunkowości zabezpieczeń, tj.:

- ✓ w momencie ustanowienia zabezpieczenia sporządzono sformalizowaną dokumentację powiązania zabezpieczającego, w której określono przyjęty przez Spółkę cel zarządzania ryzykiem oraz strategię zabezpieczania. W dokumentacji Spółka wyznacza instrument zabezpieczający, który zabezpiecza daną pozycję lub transakcję oraz określa rodzaj ryzyka, przed którym się zabezpiecza. Spółka określa sposób, w jaki oceniana będzie efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zmian przepływów środków pieniężnych z tytułu zabezpieczanej transakcji, w zakresie ograniczenia ryzyka, przed którym Spółka się zabezpiecza,
- ✓ Spółka przewiduje, że zabezpieczenie będzie odznaczało się wysoką skutecznością w równoważeniu zmian wartości godziwej lub przepływów środków pieniężnych, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego,
- ✓ w przypadku rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych dotyczy planowanej transakcji, która jest wysoce prawdopodobna oraz jest narażona na ryzyko zmian przepływów środków pieniężnych wpływających na poziom wyniku finansowego,

- ✓ efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. można wiarygodnie wycenić wartość godziwą zabezpieczanej pozycji lub przepływy środków pieniężnych z niej pochodzące oraz wartość godziwą instrumentu zabezpieczającego,
- ✓ zabezpieczenie jest na bieżąco weryfikowane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

Jeżeli powyższe warunki nie zostały spełnione to instrument pochodny podlega zasadom wyceny stosowanym dla instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Spółka może stosować następujące rodzaje rachunkowości zabezpieczeń:

Zabezpieczenie wartości godziwej:

Jest to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmianami wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które może wpływać na sprawozdanie z zysków lub strat.

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmowane jest w następujący sposób:

- ✓ Zyski lub straty wynikające z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego (dla pochodnego instrumentu zabezpieczającego) wykazuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.
- ✓ Zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat. Zasada ta ma zastosowanie do zabezpieczanej pozycji, którą w innych okolicznościach wycenia się według kosztu. W przypadku pozycji zabezpieczanej będącej składnikiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski lub straty wynikające z zabezpieczanego ryzyka ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych:

Jest to zabezpieczenie przed ryzykiem zmienności przepływów pieniężnych, które (i) można przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją i które (ii) może wpływać na sprawozdanie z zysków lub strat.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmowane jest w następujący sposób:

- ✓ część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, które stanowią efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i wykazuje w kapitale własnym, zaś nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.
- ✓ jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w kapitale własnym (efektywne zabezpieczenie), przenosi się do sprawozdania z zysków lub strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat.
- ✓ w przypadku zabezpieczenia planowanej transakcji skutkującej ujęciem aktywów lub zobowiązań niefinansowych ujęte w kapitale, jako efektywne zabezpieczenie, zyski i straty odnoszone są do wyniku sukcesywnie, w okresach w których składnik aktywów lub zobowiązanie niefinansowe ma wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat (np. w formie amortyzacji) lub wyłączane z kapitału i włączane do początkowego kosztu nabycia lub wartości bilansowej zabezpieczanej pozycji.
- ✓ w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych innych niż powyższe, kwoty odniesione bezpośrednio na kapitał własny (efektywne zabezpieczenie) ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat.

Wbudowane instrumenty pochodne

Umowy z wbudowanym instrumentem pochodnym są to umowy, które zawierają warunki powodujące iż część lub całość przepływów środków pieniężnych z tytułu umowy zasadniczej zmienia się w sposób zbliżony do zmian wynikających z niezależnego instrumentu pochodnego. Wbudowany instrument pochodny powoduje, że część lub całość przepływów pieniężnych wynikających z umowy zasadniczej jest modyfikowana w oparciu o określoną stopę procentową, cenę instrumentu finansowego, cenę towaru, kurs walutowy, indeks cen lub stóp, rating kredytowy lub indeks kredytowy, bądź inną zmienną, pod warunkiem, że zmienna niebędąca finansową nie jest specyficzna dla którejkolwiek ze stron kontraktu. Instrument pochodny dołączony do instrumentu finansowego, który może być przenoszony niezależnie od tego instrumentu, albo dotyczy innego kontrahenta niż strona tego instrumentu, nie jest instrumentem wbudowanym, lecz oddzielnym instrumentem finansowym.
Instrumenty pochodne wbudowane podlegają wyłączeniu z instrumentu zasadniczego oraz odrębnej wycenie według wartości godziwej, jeżeli spełnione są wszystkie z następujących kryteriów:

- ✓ charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,

- ✓ samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- ✓ instrument złożony nie jest wyceniany i wykazywany w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej.

Jeśli wbudowany instrument pochodny zostanie wyodrębniony, to umowę zasadniczą należy ujmować zgodnie z zasadami dotyczącymi instrumentów finansowych wtedy, gdy umowa ta jest instrumentem finansowym lub zgodnie z innymi właściwymi zasadami wtedy, gdy umowa ta nie jest instrumentem finansowym.

Niezależnie od postanowień przedstawionych powyżej, jeśli umowa zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, Spółka może wyznaczyć całą hybrydową (łączną) umowę jako składnik aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, o ile:

a) wbudowany instrument pochodny nie zmienia znacząco przepływów pieniężnych, które byłyby wymagane umową nie zawierającą tego wbudowanego instrumentu pochodnego; lub
b) jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy (łączny) instrument był najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego (instrumentów) byłoby zabronione, jak na przykład opcja przedpłaty wbudowana w pożyczkę pozwalającą jej posiadaczowi na spłatę pożyczki za kwotę zbliżoną do jej zamortyzowanego kosztu.

Jeżeli, zgodnie z MSR 36, Spółka jest zobowiązana do oddzielenia wbudowanego instrumentu pochodnego od umowy zasadniczej, ale nie jest w stanie oddzielnie wycenić takiego wbudowanego instrumentu pochodnego bądź to w momencie jego nabycia bądź na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych, to wyznacza całą hybrydową (łączną) umowę jak umowę wycenianą według wartości godziwej przez wynik finansowy. Analogicznie, jeżeli jednostka nie jest w stanie oddzielnie wycenić wbudowanego instrumentu pochodnego, który powinien zostać wydzielony w związku z przeklasyfikowaniem hybrydowej (łącznej) umowy z kategorii instrumentów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, przeklasyfikowanie takie jest niedozwolone. W takich okolicznościach hybrydową (złożoną) umowę nadal klasyfikuje się jako w całości wycenianą w wartości godziwej przez wynik finansowy.
Jeśli Spółka nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego na podstawie postanowień i warunków umowy (np., dlatego, że wbudowany instrument pochodny jest powiązany z instrumentem kapitałowym nienotowanym na aktywnym rynku), to wartość godziwą wbudowanego instrumentu pochodnego stanowić będzie różnica pomiędzy wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, jeśli wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. Jeśli natomiast Spółka nie jest w stanie ustalić wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego zgodnie z powyższą metodą, to wówczas instrument łączny traktuje jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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 aktualizacyjne 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 sprawozdaniu z zysków lub 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 sprawozdaniu z zysków lub 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:

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. 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 aktualizacyjne tytułu utraty wartości. Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub marki handlowe rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub 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 sprawozdaniu z zysków lub 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 rejestracją 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) Połączenie spółek lub wydzielonych części spółek znajdujących się pod wspólna kontrolą

Połączenie Spółek lub wydzielonych części spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą odbywa się w ich wartości księgowej. Sumowane są wówczas pozycje aktywów i pasywów tych spółek (lub ich wydzielonych części) w wartościach wcześniej wykazywanych w ich sprawozdaniach finansowych sporządzonych według MSSF po wyłączeniu przychodów i kosztów jakie miały miejsce w roku w którym nastąpiło połączenie oraz wzajemnych rozrachunków. W przypadku gdy spółką przejmującą jest jednostka dominująca, nadwyżka otrzymanych aktywów nad zapłaconym wynagrodzeniem prezentowana jest w spółce przejmującej jako przychód z tytułu dywidendy.

f) Wymiana aktywów niepieniężnych na inne aktywa niepieniężne – objęcie akcji w zamian za wniesienie aportem innych aktywów niepieniężnych

Niezależnie od tego czy transakcja posiada treść ekonomiczną czy też nie posiada takiej treści u wnoszącego, nabyte aktywa niepieniężne wykazuje się według dotychczasowej wartości księgowej aktywów będących przedmiotem aportu. Elementem ceny nabycia są również koszty bezpośrednio z nim związane (np. należny podatek VAT od tej transakcji liczony metodą „w stu").

g) 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.

h) 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 zadecydować 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 s).

i) Inwestycje długoterminowe

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

j) 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.

k) 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).

l) 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.

m) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Utrata wartości aktywów niefinansowych

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.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia 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 wpływów 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.

Odpis z tytułu utraty wartości rozpoznawany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. 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. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub strat. Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości składników majątkowych ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości firmy nie jest odwracany. W pozostałych przypadkach odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do ustalenia wartości odzyskiwalnej.
Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został rozpoznany.

(ii) Utrata wartości aktywów finansowych

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 aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie odpisów 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 aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.
Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu 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.
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.

n) 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.

o) 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 aktuariusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych dyskontowanych do ich wartości bieżącej po odliczeniu wartości godziwej wszelkich powiązanych aktywów.

W sprawozdaniu z zysków lub strat prezentuje się:

- koszty bieżącego zatrudnienia – jest to zmiana rezerw wynikająca z narastania zobowiązań w ciągu okresu wynikająca z przyrastania stażów pracy oraz wieku pracowników;
- koszty przeszłego zatrudnienia, do których prawa zostały nabyte – związana są ze zmianą zasad wypłacania świadczeń w ciągu ostatniego okresu;
- koszty odsetkowe – zmiana zobowiązań wynikająca z rozwijania dyskonta;
- innych całkowitych dochodów.

W sprawozdaniu z pełnego dochodu prezentuje się:

- zyski / straty aktuarialne – zmiany wynikające z różnic pomiędzy przyjętymi założeniami a ich realizacją oraz zmiany przyjętych do wyliczeń parametrów i założeń.
- zmiana stopy dyskontowej.

p) 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 zobowiązań.

(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.

q) 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
- 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.

r) Zobowiązania warunkowe

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.

s) Przychody i koszty

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody z tytułu usług ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub 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** wchodzą m.in. koszty pośrednictwa sprzedaży, koszty reklamy, promocji, dystrybucji.

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

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

- zyski/straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych
- utworzenia/ rozwiązania odpisów (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 sprawozdaniu z zysków lub strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Przyznane rabaty stanowią integralną część sumy przychodów z tytułu najmu.
- przychody/koszty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej

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 sprawozdaniu z zysków lub strat na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,
- przychody z dywidend - ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub 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.

t) 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
- 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, w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach.

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.
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.

u) 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. Pozycie te są wyceniane wg kursu sprzedaży banku z dnia dokonanie 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. Różnice kursowe powstałe w wyniku zapłaty zobowiązania lub jego wyceny (niezrealizowane) prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

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

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

v) 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 sprawozdania z zysków lub strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

w) Działalność w trakcie zaniechania oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe klasyfikowane są jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie zrealizowana poprzez transakcję sprzedaży oraz gdy są one dostępne do sprzedaży w ich obecnym stanie przy występowaniu wysokiego prawdopodobieństwa dokonania transakcji sprzedaży.
Działalność zaniechana rozumiana jest jako część Spółki zbywana lub zaklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia i reprezentująca:

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

Przez część Spółki definiuje się działania i przepływy pieniężne odróżnialne pod względem operacyjnym i dla celów raportowania finansowego podmiotu.
Aktywa przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w wartości niższej z dwóch: ceny sprzedaży netto oraz wartości bilansowej księgowej netto.

x) 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.

(**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:

Segmenty operacyjne

01.01.-31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	*w tym: działalność zaniechana*	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Segment Agrochemiczny**	*w tym: działalność zaniechana*	**Pozostała działalność**	*w tym: działalność zaniechana*	**Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca**	**RAZEM**
Przychody od podmiotów zewnętrznych	994 163	345 151	*49 520*	193 488	21 834	*4 670*	119	-	-	1 554 755
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	102 003	27 295	*11 025*	1 794	77 997	*77 997*	569	-	-	209 658
Przychody, razem	**1 096 166**	**372 446**	***60 545***	**195 282**	**99 831**	***82 667***	**688**	**-**	**-**	**1 764 413**
Koszt własny sprzedaży	(865 153)	(346 996)	*(57 438)*	(159 268)	(97 032)	*(80 755)*	(130)	-	-	(1 468 579)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	**231 013**	**25 450**	***3 107***	**36 014**	**2 799**	***1 912***	**558**	**-**	**-**	**295 834**
Koszty sprzedaży	(83 035)	(14 777)	*(1 689)*	(30 763)	(825)	*(97)*	(1 762)	-	-	(131 162)
Koszty ogólnego zarządu	(5 593)	(568)	*(29)*	(24)	-	-	(2 018)	-	(54 458)	(62 661)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(32 189)	(10 935)	*(9 033)*	-	-	-	(860)	-	-	(43 984)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(33)	134 836	*135 197*	(233)	-	-	(988)	-	-	133 582
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	**110 163**	**134 006**	***127 553***	**4 994**	**1 974**	***1 815***	**(5 070)**	**-**	**(54 458)**	**191 609**
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(8 383)	(21 344)	*(5 280)*	(11 062)	(8 091)	*(2 231)*	(752)	*8*	-	(49 632)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	-	-	-	(77 420)	(77 420)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9 124)	(9 124)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**101 780**	**112 662**	***122 273***	**(6 068)**	**(6 117)**	***(416)***	**(5 822)**	***8***	**(141 002)**	**55 433**
Podatek										45 260
Zysk/(strata) netto										**100 693**
Amortyzacja	1 180	322	-	92	-	-	-	-	3 425	5 019
EBITDA	**111 343**	**134 328**	***127 553***	**5 086**	**1 974**	***1 815***	**(5 070)**	**-**	**(51 033)**	**196 628**
EBITDA znormalizowana*	111 336	(869)	X	5 319	1 974	X	(5 088)	X	(51 033)	61 639

**EBITDA znormalizowana za okres kończący się 31 grudnia 2013 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe. Główne pozycje tej różnicy to: realizacja Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI 135 197 tys. zł. w segmencie organicznym, inne – 206 tys. zł.*

Segmenty operacyjne

01.01.-31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	*w tym: działalność zaniechana*	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Segment Agrochemiczny**	*w tym: działalność zaniechana*	**Pozostała działalność**	*w tym: działalność zaniechana*	**Funkcje Korporacyjne - pozycja 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 segmentami	68 860	112 771	*85 854*	1 006	111 356	*116 245*	2 613	37	-	296 606
Przychody, razem	**1 037 494**	**1 021 293**	***640 127***	**334 229**	**160 215**	***121 937***	**3 500**	**37**	**-**	**2 556 731**
Koszt własny sprzedaży	(848 608)	(961 171)	*(604 779)*	(290 317)	(156 181)	*(119 311)*	(280)	-	-	(2 256 557)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	**188 886**	**60 122**	***35 348***	**43 912**	**4 034**	***2 626***	**3 220**	**37**	**-**	**300 174**
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 operacyjnej	1 377	(220)	-	71	(35)	-	(24 384)	4	-	(23 191)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	**88 748**	**19 464**	***16 100***	**7 969**	**2 233**	***2 519***	**(26 431)**	**41**	**(46 309)**	**45 674**
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(14 239)	(31 879)	*(2 542)*	(15 180)	(4 941)	*(2 859)*	(8 517)	(173)	-	(74 756)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	-	-	-	(70 786)	(70 786)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	-	-	-	(395 255)	(395 255)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**74 509**	**(12 415)**	***13 558***	**(7 211)**	**(2 708)**	***(340)***	**(34 948)**	**(132)**	**(512 350)**	**(495 123)**
Podatek										10 347
Zysk/(strata) netto										**(484 776)**
Amortyzacja	1 013	1 131	-	262	198	-	-	-	3 129	5 733
EBITDA	**89 761**	**20 595**	***16 100***	**8 231**	**2 431**	***2 519***	**(26 431)**	***41***	**(43 180)**	**51 407**
EBITDA znormalizowana	88 442	20 599	X	8 542	2 431	X	(3 317)	X	(43 180)	73 517

**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.*

31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Segment Agrochemiczny**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca**	**RAZEM**
Rzeczowe aktywa trwałe	825	225	64	-	-	2 095	3 209
Wartości niematerialne i prawne	1 595	435	124	-	-	4 054	6 208
Zapasy	5 146	933	0	1 786	-	-	7 865
Należności z tytułu dostaw i usług	214 684	29 108	24 498	5 157	4 308	-	277 755
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	2 268 402	2 268 402
Aktywa, razem	**222 250**	**30 701**	**24 686**	**6 943**	**4 308**	**2 274 551**	**2 563 439**

w tysiącach złotych	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Segment Agrochemiczny**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca**	**RAZEM**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	182 687	23 935	22 549	5 539	7 412	-	242 122
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	1 385 885	1 385 885
Zobowiązania, razem	**182 687**	**23 935**	**22 549**	**5 539**	**7 412**	**1 385 885**	**1 628 007**

31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Segment Agrochemiczny**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca**	**RAZEM**
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
Aktywa, razem	**209 425**	**139 094**	**31 770**	**11 001**	**6 940**	**2 267 758**	**2 665 988**

w tysiącach złotych	**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
Zobowiązania, razem	**221 265**	**94 758**	**52 609**	**30 148**	**4 943**	**1 427 606**	**1 831 329**

01.01.-31.12.2013

w tysiącach złotych	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	*w tym: działalność zaniechana*	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Segment Agrochemiczny**	*w tym: działalność zaniechana*	**Pozostała działalność**	*w tym: działalność zaniechana*	**Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca**	**RAZEM**
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	36 112	11 838	217 169	-	197	5 856	860	(5 117)	-	49 007
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	4 258	933	27 939	-	111	470	-	-	-	5 302
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	662 762*	662 762
- działalność zaniechana	-	-	-	-	-	-	-	-	62 014	62 014
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	163 062	163 062
- działalność zaniechana	-	-	-	-	-	-	-	-	119	119
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	543	449	(67)	-	78	38	9	-	-	1 079
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	59 633	59 633
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	393	142	3 686	29	3	-	83	-	-	650
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	393	393

* kwota zawiera odpisy na odsetki od pożyczek udzielonych spółce Govora. W nocie przychody/koszty finansowe netto odpisy na odsetki od pożyczek są prezentowane jako zmniejszenie wartości przychodów z tytułu odsetek.

01.01.-31.12.2012

w tysiącach złotych	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Segment Agrochemiczny**	**Działalność zaniechana**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca**	**RAZEM**
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

Obszary geograficzne

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

01.01.-31.12.2013

w tysiącach złotych	**Polska**	**Unia Europejska (bez Polski)**	**Pozostała Europa**	**Afryka**	**Azja**	**Pozostałe regiony**	**RAZEM**
Przychody ze sprzedaży	776 063	627 674	174 673	144 422	25 180	16 401	1 764 413

31.12.2013

w tysiącach złotych	**Polska**	**Unia Europejska**	**Pozostała Europa**	**Afryka**	**Azja**	**Pozostałe regiony**	**RAZEM**
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	947 941	800 259	-	-	5 696	-	1 753 896
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	39 047	-	-	-	-	-	39 047
Pozostałe aktywa	392 849	324 804	30 688	17 470	4 158	527	770 496
Aktywa razem	**1 379 837**	**1 125 063**	**30 688**	**17 470**	**9 854**	**527**	**2 563 439**

01.01.-31.12.2012

w tysiącach złotych	**Polska**	**Unia Europejska (bez Polski)**	**Pozostała Europa**	**Afryka**	**Azja**	**Pozostałe regiony**	**RAZEM**
Przychody ze sprzedaży	985 942	878 976	248 509	240 461	87 386	115 457	2 556 731

31.12.2012

w tysiącach złotych	**Polska**	**Unia Europejska (bez Polski)**	**Pozostała Europa**	**Afryka**	**Azja**	**Pozostałe regiony**	**RAZEM**
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
Aktywa razem	**1 611 235**	**964 182**	**36 164**	**33 416**	**11 231**	**9 760**	**2 665 988**

4 Przychody i koszty

Przychody ze sprzedaży
w tysiącach złotych

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	20 419	17 110
- usług	20 419	17 110
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	1 743 994	2 539 621
- towarów	1 743 992	2 539 621
- materiałów	2	-
Przychody netto ze sprzedaży	**1 764 413**	**2 556 731**
w tym działalność zaniechana	*143 212*	*762 101*

Koszt własny sprzedaży
w tysiącach złotych

KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	01.01-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	1 027	1 049
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 467 831	2 255 223
Wycena zapasów do ceny sprzedaży netto	(279)	285
Koszty własny sprzedaży	**1 468 579**	**2 256 557**
w tym działalność zaniechana	*138 193*	*724 090*

Pozostałe przychody operacyjne
w tysiącach złotych

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
Przychody z tyt. najmu/czynszów	565	2 770
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	10	49
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	4 826	398
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	161	1 430
Rozwiązanie pozostałych rezerw	19	1 390
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	1 320
Umorzone i spisane zobowiązania	-	8
Dotacje w ramach projektu DALSZY KROK	3 304	-
Sprzedaż praw do rynku	135 197	-
Pozostałe	113	108
RAZEM	**144 195**	**7 473**
w tym działalność zaniechana	*135 197*	*4*

W 2013 roku CIECH S.A., w ramach dotacji z funduszy unijnych, realizował projekt DALSZY KROK związany z programem odejść pracowniczych w Spółce Infrastruktura Kapuściska S.A. W sprawozdaniu z zysków lub strat w 2013 roku rozpoznano wartość dotacji w wysokości 3 304 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne
w tysiącach złotych

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych	-	1 123
Koszty dotyczące wynajmowanych powierzchni	1 451	1 445
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	48 807	20 618
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	3 609
Koszty innych odpraw	3 568	2 543
Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	-	1 383
Utworzenie pozostałych rezerw	236	19 111
Amortyzacja	-	8
Składki członkowskie	215	175
Spisane należności	-	30
Inne	320	839
RAZEM	**54 597**	**50 884**
w tym działalność zaniechana	*9 033*	-

Przychody / (koszty) finansowe netto

w tysiącach złotych

PRZYCHODY/KOSZTY FINANSOWE NETTO	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Odsetki	59 694	56 486
Zysk z tytułu wyceny bilansowej pochodnych instrumentów finansowych	102	-
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych	37 395	4 588
Dywidendy i udziały w zyskach	227 398	14 784
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	13 145	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	58 266	145
Przychody z tytułu gwarancji i poręczeń	2 049	3 200
Przychody z tytułu dyskonta należności	1 172	1 581
Prowizja od pożyczek		14 400
Inne	-	17
Przychody finansowe	**399 221**	**95 201**
Odsetki	129 420	94 942
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych*	7 597	52 234
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych**	287 437	437 531
Prowizje z tytułu faktoringu	1 739	2 408
Prowizje i opłaty bankowe	7 323	36 550
Zwiększenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta	30	250
Koszty z tytułu dyskonta zobowiązań	1 599	1 335
Koszty umorzonych pożyczek i odsetek	86 326	
Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji	13 926	10 638
Inne	-	110
Koszty finansowe	**535 397**	**635 998**
Koszty / Przychody finansowe netto	**(136 176)**	**(540 797)**
w tym działalność zaniechana	*(207 524)*	*(204 093)*

** dotyczy działalności zaniechanej*
*** szczegółowy opis utworzonych odpisów aktualizujących znajduje się w punktach II.14, II.15 i II.18 niniejszego sprawozdania.*

Koszty według rodzaju

w tysiącach złotych

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Amortyzacja	5 019	5 725
Zużycie materiałów i energii	1 307	1 217
Świadczenia pracownicze	33 996	31 313
Usługi obce	146 557	154 328

Koszty pracownicze

w tysiącach złotych

ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	01.01.-31.12.2013	01.01-31.12.2012
Wynagrodzenia	28 233	26 133
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 763	5 180
RAZEM	**33 996**	**31 313**

5 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

w tysiącach złotych

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Podatek dochodowy bieżący	-	106
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy:	-	53
Korekta podatku za lata poprzednie	-	53
Podatek odroczony	(45 260)	(10 453)
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	(45 260)	(10 453)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	**(45 260)**	**(10 347)**
w tym działalność zaniechana	*27 803*	*11 234*

PODATEK DOCHODOWY ROZPOZNANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(18)	-
RAZEM	**(18)**	**-**

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

EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA	2013	2012
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**55 433**	**(495 123)**
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	**10 532**	**(94 073)**
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych (różnica trwała)*	(161 272)	(38 746)
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych (różnica trwała)**	105 480	122 419
Korekta bieżącego podatku dochodowego za lata ubiegłe	-	53
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	**(45 260)**	**(10 347)**
Efektywna stopa podatkowa	**(0,82)**	**0,02**

*Główne pozycje składające się na kwotę przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych wynikają z:

- przychodów z tytułu dywidend,
- odwrócenia odpisów aktualizujących wartość inwestycji w podmioty zależne,

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

- utworzenia odpisów aktualizujących wartość inwestycji w podmioty zależne,
- umorzenia pożyczek i należności odsetkowych.

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

w tysiącach złotych

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROCZONY	**31.12.2013**			**31.12.2012**		
	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	379	-	379	882		882
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	1 082	(1 082)
Aktywa finansowe	31 937	2 636	29 301	3 283	2 041	1 242
Zapasy	48	-	48	101	-	101
Należności handlowe i pozostałe	-	1 721	(1 721)	-	6 049	(6 049)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	106	-	106	147	-	147
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	2 475	-	2 475	-	-	-
Różnice kursowe	4 108	-	4 108	-	5 499	(5 499)
Zobowiązania	4 369	18	4 351	4 065	-	4 065
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	**43 422**	**4 375**	**39 047**	**8 478**	**14 671**	**(6 193)**
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(4 375)	(4 375)	-	(8 478)	(8 478)	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	**39 047**	**-**	**39 047**	**-**	**6 193**	**(6 193)**

Różnice przejściowe
w tysiącach złotych

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2013	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Stan na 31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	4 644	(2 651)	-	1 993
Nieruchomości inwestycyjne	(5 701)	5 701	-	-
Aktywa finansowe	6 536	147 680	-	154 216
Zapasy	531	(280)	-	251
Należności handlowe i pozostałe	(31 832)	22 775	-	(9 057)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	777	(220)	-	557
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	13 025	-	13 025
Różnice kursowe	(28 944)	50 564	-	21 620
Zobowiązania	21 393	1 604	(98)	22 899
RAZEM	**(32 596)**	**238 198**	**(98)**	**205 504**

w tysiącach złotych

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2012	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Stan na 31.12.2012
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	-	-
RAZEM	**(87 603)**	**55 007**	**-**	**(32 596)**

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:
- Ciech Finance, ujemna różnica przejściowa w wysokości 2 000 tys. zł,
- Ciech Trading Sp. z o.o. ujemna różnica przejściowa w wysokości 27 000 tys. zł,

Dodatkowo CIECH S,.A. nie utworzyła aktywa z tytułu podatku odroczonego od utworzonych odpisów aktualizujących wartość akcji w spółce zależnej Infrastruktura Kapuściska S.A. ujemna różnica przejściowa w wysokości 315 229 tys. zł,

Część odpisów utworzonych przez Spółkę stanowi trwałą różnicę, która w przyszłości nie spowoduje obniżenia podstawy opodatkowania. Istotne pozycje stanowią tutaj:
- odpis na udzielona pożyczkę dla Uzinele Sodice Govora w wysokości 356 749 tys. zł.
- odpis na udzielona pożyczkę dla Ciech Trading S.A.w wysokości 12 226 tys. zł.
- odpis na udzielona pożyczkę dla Inowrocławskich Zakładów Chemicznych Soda Mątwy S.A. w wysokości 9 235 tys. zł,.
- odpis na udzielona pożyczkę dla Janikowskich Zakładów Sodowych JANIKOSODA S.A. w wysokości 4 508 tys. zł.

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

Działalność zaniechana

W 2013 roku jako działalność zaniechana zostały zaprezentowane wyniki osiągnięte na realizacji transakcji z następującymi spółkami:

- Infrastruktura Kapuściska S.A. - w związku z zaprzestaniem produkcji TDI oraz EPI w Infrastruktura Kapuściska S.A. – działalność prezentowana w segmencie organicznym,
- ALWERNIA S.A. - w związku ze sprzedażą akcji tej Spółki do Alwernia Invest Sp. z o.o. – działalność prezentowana z segmencie agrochemicznym.

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

01.01.-31.12.2013 *w tysiącach złotych*	Wyniki działalności zaniechanej	Wynik na sprzedaży działalność zaniechanej	**Działalność zaniechana razem**
Przychody netto ze sprzedaży	**143 212**	**-**	**143 212**
Koszt własny sprzedaży	(138 193)	-	(138 193)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	**5 019**	**-**	**5 019**
Pozostałe przychody operacyjne	135 197	-	135 197
Koszty sprzedaży	(1 786)	-	(1 786)
Koszty ogólnego zarządu	(29)	-	(29)
Pozostałe koszty operacyjne	(9 033)	-	(9 033)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	**129 368**	**-**	**129 368**
Przychody finansowe	749	1 080	1 829
Koszty finansowe	(209 353)	-	(209 353)
Przychody / Koszty finansowe netto	**(208 604)**	**1 080**	**(207 524)**
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	**(79 236)**	**1 080**	**(78 156)**
Podatek dochodowy	(27 803)	-	(27 803)
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy	**(107 039)**	**1 080**	**(105 959)**
Zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych)	**(2,03)**	**0,02**	**(2,01)**

Poniższa tabela prezentuje szczegółowo osiągnięty wynik na sprzedaży działalności zaniechanej:

w tysiącach złotych	**Alwernia S.A.**
Przychody ze sprzedaży	42 723
Wartość sprzedanych udziałów	(41 643)
Wynik brutto	1 080
Wynik netto	**1 080**

Otrzymana zapłata:

w tysiącach złotych	**Alwernia S.A.**
Otrzymane środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 723

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 osiągany przez CIECH S.A. z tytułu sprzedaży towarów do podmiotów zewnętrznych, nabywanych od powyżej wymienionych podmiotów.

01.01.-31.12.2012 *w tysiącach złotych*	Wyniki działalności zaniechanej	Wynik na sprzedaży działalność zaniechanej	**Działalność zaniechana razem**
Przychody netto ze sprzedaży	**762 101**	**-**	**762 101**
Koszt własny sprzedaży	(724 090)	-	(724 090)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	**38 011**	**-**	**38 011**
Pozostałe przychody operacyjne	4	-	4
Koszty sprzedaży	(19 355)	-	(19 355)
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	**18 660**	**-**	**18 660**
Przychody finansowe	33 357	4 589	37 946
Koszty finansowe	(242 039)	-	(242 039)
Przychody / Koszty finansowe netto	**(208 682)**	**4 589**	**(204 093)**
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	**(190 022)**	**4 589**	**(185 433)**
Podatek dochodowy	(10 449)	(785)	(11 234)
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy	**(200 471)**	**3 804**	**(196 667)**
Zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych)	**(3,80)**	**0,07**	**(3,73)**

Poniższa tabela prezentuje szczegółowo osiągnięty wynik na sprzedaży działalności zaniechanej:

w tysiącach złotych	**Polfa Sp. z o.o.**
Przychody ze sprzedaży	6 500
Wartość sprzedanych udziałów	(1 911)
Wynik brutto	4 589
Podatek dochodowy	(785)
Wynik netto	**3 804**

Otrzymana zapłata:

w tysiącach złotych	**Polfa Sp. z o.o.**
Otrzymane środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 500

Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie występowały aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży, natomiast 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.

w tysiącach złotych

AKTYWA SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne	-	41 642
Inwestycje długoterminowe – udzielone pożyczki	-	14 218
Inwestycje krótkoterminowe - udzielone pożyczki	-	109
Należności handlowe i pozostałe	-	10 961
RAZEM	**-**	**66 930**

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z AKTYWAMI SKLASYFIKOWANYMI JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Zobowiązania handlowe i pozostałe	-	151
RAZEM	**-**	**151**

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	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2012**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	206 652	(288 109)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(105 959)	(196 667)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	100 693	(484 776)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	100 693	(484 776)

w szt.	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	52 699 910	52 699 909
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	52 699 910	52 699 909

W roku 2013 i w okresie porównywalnym nie odnotowano zmian wpływających na wysokość kapitału zakładowego.

8 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

2013 rok
Zarząd CIECH S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w okresie 2013 roku. Zarząd wnioskuje o przeniesienie wypracowanego w roku 2013 zysku na kapitał zapasowy.

2012 rok
Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A uchwałą z dnia 22 maja 2013 roku postanowiło o pokryciu straty netto CIECH S.A. za rok 2012 w kwocie 484 776 tys. zł w całości z kapitału zapasowego Spółki. Ze względu na stratę netto za 2012 rok, spółka CIECH S.A. w 2013 roku nie wypłacała dywidendy.

9 Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2013
w tysiącach złotych

TABELA RUCHU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 01.01.-31.12.2013	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Środki trwałe w budowie	**Rzeczowe aktywa trwałe, RAZEM**
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	**5 276**	**11 466**	**365**	**2 155**	**1 916**	**21 178**
Nabycie	-	377	3	8	1 045	**1 433**
Reklasyfikacje	-	22	-	-	(410)	**(388)**
Sprzedaż	(1 578)	(157)	-	(128)	-	**(1 863)**
Likwidacja	-	(216)	-	(22)	-	**(238)**
Inne zwiększenia/zmniejszenia	(1 714)	8	-	-	(1 895)	**(3 601)**
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	**1 984**	**11 500**	**368**	**2 013**	**656**	**16 521**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**2 948**	**7 306**	**269**	**1 941**	**-**	**12 464**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**(982)**	**1 778**	**51**	**1**	**-**	**848**
Odpis amortyzacyjny	572	2 134	51	145	-	**2 902**
Sprzedaż	(1 554)	(142)	-	(126)	-	**(1 822)**
Likwidacja	-	(215)	-	(22)	-	**(237)**
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	1	-	4	-	**5**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**1 966**	**9 084**	**320**	**1 942**	**-**	**13 312**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**1 714**	**-**	**-**	**-**	**1 896**	**3 610**
Inne zwiększenia/zmniejszenia	(1 714)	-	-	-	(1 896)	**(3 610)**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	**614**	**4 160**	**96**	**214**	**20**	**5 104**
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	**18**	**2 416**	**48**	**71**	**656**	**3 209**

31.12.2012
w tysiącach złotych

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

W 2013 roku stopa kapitalizacji zastosowana do określenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji wyniosła około 13%, a w 2012 roku około 12%.

Odpisy amortyzacyjne wartość rzeczowych aktywów trwałych

w tysiącach złotych

ODPISY AMORTYZACYJNE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	01.01.- 31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	2 902	3 275
Pozostałe koszty operacyjne	-	8
RAZEM	**2 902**	**3 283**

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2013	31.12.2012
Własne	**1 468**	**1 748**
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy, w tym:	**1 741**	**3 356**
Leasing finansowy	1 741	3 356
RAZEM	**3 209**	**5 104**

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

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWOW TRWAŁYCH	01.01.- 31.12.2013	01.01.- 31.12.2012
Stan na początek okresu	**3 610**	**-**
Utworzenie	-	3 610
Wykorzystanie	(3 610)	-
Stan na koniec okresu	**-**	**3 610**

W listopadzie 2013 roku CIECH S.A. objął akcje w podwyższonym kapitale Spółki Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. SKA w zamian za wniesione m.in. prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Warszawie u zbiegu ulic Elbląskiej, Krasińskiego i Powązkowskiej, o łącznym obszarze 9.583 m^2 wraz z poczynionymi na tym terenie nakładami inwestycyjnymi. W związku z powyższym wykorzystano odpis aktualizacyjny na nakłady inwestycyjne aktywowane do poz. rzeczowe aktywa trwałe.

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 II.22.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Poniesione w Spółce CIECH S.A. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie w 2013 roku były związane głównie z realizacją następujących projektów inwestycyjnych:

w tysiącach złotych

Zakup maszyn i urządzeń	391
Zakup pozostałych składników majątkowych	11
RAZEM	**402**

Kwota przyszłych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2013 roku wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 201 tys. zł

Poniższa tabela przedstawia rzeczowe aktywa trwałe wykazywane pozabilansowo.

w tysiącach złotych

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2013	31.12.2012
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	**3 275**	**3 499**
Umowa leasingu operacyjnego	3 275	3 499

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

10 Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Poniższa tabela przedstawia wartość prawa wieczystego użytkowania gruntu uzyskanego przez CIECH S.A. odpłatnie.

w tysiącach złotych

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW	31.12.2013	31.12.2012
Wartość brutto na początek okresu	**3 612**	**3 612**
Aport	(3 612)	-
Wartość brutto na koniec okresu	**-**	**3 612**
Amortyzacja na początek okresu	**2 769**	**2 769**
Aport	(2 769)	-
Amortyzacja na koniec okresu	**-**	**2 769**
Wartość netto na początek okresu	**843**	**843**
Wartość netto na koniec okresu	**-**	**843**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku CIECH S.A. nie jest w posiadaniu praw do wieczystego użytkowania gruntów. Posiadane przez Spółkę prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonych w Warszawie u zbiegu ulic Elbląskiej, Krasińskiego i Powązkowskiej, o łącznym obszarze 9.583 m^2 wraz z poczynionymi na tym terenie nakładami inwestycyjnymi zostały w listopadzie 2013 roku wniesione w postaci aportu do spółki Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA W zamian za wniesiony aport CIECH S.A. objęła akcje w podwyższonym kapitale tej spółki.

11 Nieruchomości inwestycyjne

w tysiącach złotych

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	31.12.2013	31.12.2012
Wartość brutto na początek okresu	**6 073**	**5 454**
Zmiana wartości godziwej	-	619
Aport	(6 073)	-
Wartość brutto na koniec okresu	**-**	**6 073**
Wartość netto na początek okresu	**6 073**	**5 454**
Wartość netto na koniec okresu	**-**	**6 073**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku CIECH S.A. nie posiada majątku, który spełnia definicję nieruchomości inwestycyjnych.

W listopadzie 2013 roku Spółka wniosła aportem posiadane prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Warszawie u zbiegu ulic Elbląskiej, Krasińskiego i Powązkowskiej, o łącznym obszarze 9.583 m^2 wraz z poczynionymi na tym terenie nakładami inwestycyjnymi. W zamian objęła akcje w podwyższonym kapitale Spółki Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

12 Wartości niematerialne

31.12.2013
w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 01.01-31.12.2013	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	**33 527**	**33 527**	**57**	**641**	**34 225**
Nabycie	1 568	1 568	2 658	742	4 968
Reklasyfikacje	-	-	(2 311)	1	(2 310)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	-	(25)	(25)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	**35 095**	**35 095**	**404**	**1 359**	**36 858**
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	28 147	28 147	-	414	**28 561**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**1 993**	**1 993**	**-**	**96**	**2 089**
Roczny odpis amortyzacyjny	1 993	1 993	-	121	2 114
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	-	(25)	(25)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**30 140**	**30 140**	**-**	**510**	**30 650**
Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	**5 380**	**5 380**	**57**	**227**	**5 664**
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	**4 955**	**4 955**	**404**	**849**	**6 208**

31.12.2012
w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 01.01-31.12.2012	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	*Oprogramowanie komputerowe*	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	**32 299**	***32 299***	**123**	**650**	**33 072**
Nabycie	1 240	*1 240*	1 174	-	2 414
Reklasyfikacje	-	-	(1 240)	-	(1 240)
Sprzedaż	(12)	*(12)*	-	-	(12)
Likwidacja	-	-	-	(9)	(9)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	**33 527**	***33 527***	**57**	**641**	**34 225**
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	25 697	*25 697*	-	415	**26 112**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**2 450**	***2 450***	**-**	**(1)**	**2 449**
Roczny odpis amortyzacyjny	2 450	*2 450*	-	-	2 450
Likwidacja	-	-	-	(1)	(1)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**28 147**	***28 147***	**-**	**414**	**28 561**
Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	**6 602**	***6 602***	**123**	**235**	**6 960**
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	**5 380**	***5 380***	**57**	**227**	**5 664**

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 II.22.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2013	31.12.2012
Własne	**6 098**	**5 459**
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy, w tym:	**110**	**205**
Leasing finansowy	110	205
RAZEM	**6 208**	**5 664**

Spółka CIECH S.A. posiada wartości niematerialne, które są jej własnością oraz wartość niematerialną w leasingu finansowym (oprogramowanie VMWARE o wartości bilansowej 110 tys. zł). Najważniejsze pozycje wartości niematerialnych Spółki to:
- Licencje Oracle E- Business Suite o wartości bilansowej 347 tys. zł
- Autorskie prawa majątkowe do utworów stanowiących programy komputerowe o wartości bilansowej 348 tys. zł
- Autorskie zmiany w Oracle e- Business Suite o wartości bilansowej 416 tys. zł

Składniki te będą amortyzowane odpowiednio 2 lata i 2 miesiące, 4 lata i 3 miesiące oraz 4 lata.

ODPISY AMORTYZACYJNE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH	01.01.- 31.12.2013	01.01 .- 31.12.2012
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	2 114	2 450
RAZEM	**2 114**	**2 450**

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

Kwota przyszłych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2013 roku wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników wartości niematerialnych wyniosła 240 tys. zł.
W bieżącym okresie zmiany szacunków nie wywierały istotnego wpływu oraz nie oczekuje się, że będą wywierały taki wpływ w przyszłych okresach.

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

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
Od jednostek zależnych	-	**19 908**
- cesja wierzytelności	-	19 908
Należności długoterminowe netto	**-**	**19 908**
Należności długoterminowe brutto	**-**	**19 908**

14 Udzielone pożyczki długoterminowe

w tysiącach złotych	31.12.2013	31.12.2012
w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	**375 318**	**713 596**
- udzielone pożyczki	375 318	713 596
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	**375 318**	**713 596**

ZMIANA STANU UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH

w tysiącach złotych	31.12.2013	31.12.2012
stan na początek okresu	958 903	1 280 678
zwiększenia	319 756	87 538
zmniejszenia	(525 131)	(409 313)
stan na koniec okresu	**753 528**	**958 903**
odpisy aktualizujące	(378 210)	(245 307)
stan na koniec okresu netto	**375 318**	**713 596**

W 2013 roku CIECH SA udzieliła pożyczek długoterminowych swoim spółkom zależnym, z czego największe pozycje stanowią pożyczki udzielone:

- KWG - kwota 50 500 tys. EUR (216 701 tys. zł.)
- Ciech Trading S.A. - kwota 58 000 tys. zł.
- IZCH Soda Mątwy S.A. 24 250 tys. zł.

Główne pozycje, które wpływają na zmniejszenie udzielonych pożyczek długoterminowych to spłata pożyczek przez:

- SDC - kwota 98 000 tys. EUR (413 797 tys. zł)
- Vitrosilicon S.A. – kwota 20 000 tys. zł,
- ZCH Alwernia S.A. - kwota 14 218 tys. zł,
- JZS Janikosoda S.A. - kwota 34 596 tys. zł,
- Soda Polska Ciech S.A. – kwota 36 874 tys.zł.

Na zmiany pożyczek długoterminowych mają także wpływ niezrealizowane różnice kursowe powstałe w wyniku przeszacowania pożyczek na dzień bilansowy.

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH	**31.12.2012**	**31.12.2012**
Stan na początek okresu	**245 307**	**95 169**
Utworzenie	132 903	150 138
Stan na koniec okresu	**378 210**	**245 307**

W związku z obecnie osiąganymi wynikami oraz po analizie prognoz działalności spółki Uzinele Sodice Govora Zarząd CIECH podjął decyzje o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość pożyczek długoterminowych w wysokość 118 077 tys. zł. Odpis został odniesiony w koszty finansowe roku 2013. W okresie porównywalnym wartość utworzonego odpisu aktualizacyjnego wartość udzielonych pożyczek tej Spółce wyniosła 150 139 tys. zł.

15 Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne i pozostałe inwestycje

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**
w jednostkach zależnych	**1 747 848**	**1 136 093**
- udziały i akcje	1 747 848	1 136 093
w pozostałych inwestycjach	-	30 561
- lokaty bankowe	-	30 561
Pozostałe inwestycje długoterminowe razem	**1 747 848**	**1 166 654**

Wykaz spółek należących do CIECH S.A. wraz z prezentacją wartości bilansowej poszczególnych akcji i udziałów została zaprezentowana w punkcie II.30.1

ZMIANA STANU INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH W JEDNOSTKI ZALEŻNE ORAZ POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**
stan na początek okresu	**1 498 292**	**1 121 622**
- udziały i akcje	1 467 731	1 103 955
- inne	30 561	17 667
zwiększenia	**1 036 428**	**450 678**
- udziały i akcje	1 036 428	437 784
zakup	3 168	1 045
podwyższenie kapitału	36 933	230 239
dopłata do kapitału	441 026	204 410
przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	2 090
połączenie przez wydzielenie	517 330	-
objęcie aportu	37 971	-
- inne	-	12 894
zmniejszenia (z tytułu)	**275 175**	**74 008**
- udziały i akcje	244 614	74 008
sprzedaż	239 493	-
likwidacja	1 056	-
przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	74 008
inne zmniejszenie	4 065	-
- inne	30 561	-
stan na koniec okresu	**2 259 545**	**1 498 292**
- udziały i akcje	2 259 545	1 467 731
- inne	-	30 561
odpisy aktualizujące	(511 697)	(331 638)
stan na koniec okresu netto	**1 747 848**	**1 166 654**

Zwiększenie inwestycji długoterminowych wynika głównie z:

- objęcia akcji w spółce Soda Polska Ciech S.A. w związku z przyłączeniem do CIECH S.A. wydzielonych części Janikowskich Zakładów Sodowych JANIKOSODA S.A. oraz Inowrocławskich Zakładów Sodowych SODA MĄTWY S.A. - 517 330 tys. zł,
  W styczniu 2013 roku zakończony został, zapoczątkowany w ubiegłym roku, proces podziału SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. (spółki dzielone) oraz przeniesienia na CIECH S.A. wydzielonych części majątku tych spółek. W wyniku powyższego kapitał zakładowy spółek dzielonych uległ obniżeniu. W przypadku JANIKOSODA S.A. obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy XIII Wydział Gospodarczy w dniu 21 stycznia 2013 roku. W dniu 25 stycznia 2013 roku natomiast 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. W księgach CIECH S.A dokonano rozliczenia połączenia, które wykazało dodatni wpływ na wynik finansowy CIECH S.A. w wysokości 209 mln zł (po uwzględnieniu odpisu na wartość udziałów w JANIKOSODA S.A. i SODA MATWY S.A.). W wyniku przeprowadzonych analiz planów wyników podatkowych stwierdzono wysokie prawdopodobieństwo osiągnięcia dochodów, od których będzie można, w dającej się przewidzieć przyszłości, odpisać różnice przejściowe. Na tej podstawie, na dzień połączenia, w księgach CIECH S.A. ujęto aktywo na podatek odroczony w wysokości 63 mln zł. W wyniku sprzedaży akcji spółki JZS Janikosoda S.A. wykorzystane zostało aktywo w wysokości 31,5 mln zł. Pozostała część aktywa z tytułu podatku odroczonego do wykorzystania na dzień bilansowy wynosi 31,5 mln zł.
- dopłaty do kapitału spółki Soda Deutschland w wysokości 438 504 tys. zł oraz spółki Ciech Group Financing AB w wysokości 2 522 tys. zł
- objęcia udziałów w podwyższonym kapitale Spółki Ciech Trading S.A. za kwotę 36 933 tys. zł.,
- objęcia udziałów w zamian za wniesiony aport do spółki Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

W pozycji „Inne" zaprezentowana była na dzień 31 grudnia 2012 roku 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 zabezpieczeniawykonania 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. Na koniec 2013 w związku ze spłaceniem zobowiązania, lokata została zamknięta, a kaucja zabezpieczająca gwarancję została zwolniona i zaksięgowana na rachunku bankowym CIECH S.A.

Udziały/akcje w Spółkach: Vitrosilicon 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 II.22.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie posiada akcji spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych.

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	**331 638**	**74 610**
Utworzenie	476 086*	287 392
Odwrócone	(56 000)	-
Wykorzystanie	(240 027)	-
Przeniesione do pozycji przeznaczone do sprzedaży	-	(32 364)
Przywrócone z pozycji przeznaczone do sprzedaży	-	2 000
Stan na koniec okresu	**511 697**	**331 638**

**z tej kwoty wartość 332 695 tys. zł. zaprezentowana w sprawozdaniu z zysków lub strat jako pomniejszenie kwoty dywidendy rozpoznanej w wyniku przeniesienia do Spółki oddziałów sodowych.*

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.

Na podstawie wyniku przeprowadzonych analiz (testy na utratę wartości, analiza wartości odzyskiwalnej), Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o konieczności zmian odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów i akcji w następujących spółkach:

- Infrastruktura Kapuściska S.A. – podwyższono odpis do 100% wartości posiadanych udziałów tj. utworzono odpis z tytułu utraty wartości posiadanych akcji w kwocie 115 424 tys. zł.
- Ciech Trading S.A. – utworzono odpis aktualizujący wartość posiadanych akcji w wysokości 27 626 tys. zł,
- IZCH SODA MĄTWY S.A. i JZS JANIKOSODA S.A. - utworzono odpis aktualizacyjny na kwotę odpowiednio 166 496 tys. zł. i 166 540 tys. zł. w związku z przyłączeniem do CIECH S.A. wydzielonych części tych spółek.
- Soda Deutschland CIECH GmbH – w wyniku przeprowadzonego testu na wartość zaangażowania odwrócono odpis z tytułu utraty wartości posiadanych akcji w kwocie 56 000 tys. zł.
- Uzinele Sodice Govora Ciech Chemical Group – w wyniku sprzedaży akcji odpis ten został wykorzystany – kwota 72 431 tys. zł.
- JZS JANIKOSODA S.A. - w związku ze sprzedażą akcji do spółki Ciech Trading S.A. odpis ten został wykorzystany – kwota 166 540 tys. zł.

Powyżej opisane odpisy aktualizacyjne zostały odniesione w koszty/przychody finansowe roku 2013.

16 Zapasy

w tysiącach złotych

ZAPASY	31.12.2013	31.12.2012
Materiały	67	54
Towary	7 798	19 209
RAZEM	**7 865**	**19 263**

Wartość zapasów (z uwzględnieniem odpisów do ceny sprzedaży netto) rozpoznanych jako koszt w 2013 roku wyniosła 1 468 029 tys. zł (w porównywalnym okresie 2 255 752 tys. zł).

w tysiącach złotych

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	**530**	**245**
Utworzenie	197	530
Odwrócenie	(476)	(245)
Stan na koniec okresu	**251**	**530**

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

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
a) od jednostek powiązanych	**79 608**	**137 120**
a1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	59 360	59 720
- do 12 miesięcy (wartość netto)	59 360	59 720
a2) pozostałe należności	4 573	44 597
cesja należności	3 927	8 650
inne	646	35 947
a3) zaliczki na dostawy	15 675	25 666
a4) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	-	7 137
koszty finansowe	-	7 137
b) należności od pozostałych jednostek	**224 217**	**402 462**
b1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	202 700	285 569
- do 12 miesięcy (wartość netto)	202 700	285 569
b2) inne należności (wartość netto)	14 967	47 328
b3) zaliczki na dostawy	20	2 281
b4) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	601	946
- usługi obce	348	556
- inne	253	390
b5) z tytułu dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (wartość netto)	5 929	66 338
Razem należności krótkoterminowe netto	**303 825**	**539 582**
odpis aktualizujący wartość należności	103 917	61 587
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**407 742**	**601 169**

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	**61 587**	**47 031**
Utworzenie	48 987	22 098
Odwrócone	(7 092)	(1 045)
Wykorzystanie	(550)	(6 112)
Różnice kursowe	985	(1 569)
Przeniesienie z/do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	1 184
Stan na koniec okresu	**103 917**	**61 587**

Odpisy na należności od jednostek powiązanych wyniosły:

- na dzień 31 grudnia 2013 roku 86 338 tys. zł.
- na dzień 31 grudnia 2012 roku 21 102 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych zostały utworzone na należności układowe, sporne, odsetkowe, przeterminowane, trudno ściągalne oraz na należności od spółek postawionych w stan upadłości. Na podstawie wyniku przeprowadzonych analiz (testy na utratę wartości, analiza wartości odzyskiwalnej), utworzono odpisy aktualizacyjne na należności od spółek: Infrastruktura Kapuściska S.A. (9 033 tys. zł.) oraz US

Govora (32 371 tys. zł.). Odwrócenie nastąpiło na skutek spłaty należności, a wykorzystanie nastąpiło na skutek spisania należności w związku z bezskuteczną egzekucją oraz w związku z upadłością spółek, na których należności został utworzony odpis.

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE	31.12.2013	31.12.2012
Do 1 miesiąca	20 873	22 540
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 524	252
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8 664	-
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 411	980
Powyżej 1 roku	18 179	7 889
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) razem	**57 651**	**31 661**
Odpisy aktualizujące wartość przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług	(22 593)	(8 869)
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto) razem	**35 058**	**22 792**

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w punkcie II.30.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania.

W kontraktach handlowych zawieranych przez CIECH S.A. stosowane są różne terminy płatności należności z tytułu dostaw i usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

18 Inwestycje krótkoterminowe

w tysiącach złotych

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
- udzielone pożyczki	25 501	90 787
- instrumenty finansowe	621	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem netto	**26 122**	**90 787**
- odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	85 042	31 355
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem brutto	**111 164**	**122 142**

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2012	31.12.2012
Stan na początek okresu	**31 355**	**18 774**
Utworzenie	46 965	14 215
Reklasyfikacja	6 635	-
Różnice kursowe	87	(1 634)
Stan na koniec okresu	**85 042**	**31 355**

W związku z obecnie osiąganymi wynikami oraz po analizie prognoz działalności spółki Uzinele Sodice Govora Zarząd CIECH podjął decyzje o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość pożyczek krótkoterminowych i odsetek w wysokość 42 432 tys. zł. Pozostała kwota utworzonego odpisu aktualizującego w wysokości 4 533 tys. zł dotyczy pożyczki udzielonej JZCH Janikosoda S.A., której głównym aktywem są akcje spółki Uzinele Sodice Govora .

19 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

ŚRODKI PIENIEŻNE I EKWIWALENTY	31.12.2013	31.12.2012
Rachunki bankowe	30 823	26 642
Lokaty krótkoterminowe	19 676	4 680
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie	**50 499**	**31 322**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	**50 499**	**31 322**

20 Objaśnienia do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Poniższe zestawienia prezentują przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami niektórych pozycji jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Zmiana stanu należności zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**252 429**	**(96 588)**
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	3 236	(2 187)
Reklasyfikacja należności z / na aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	10 961	514
Kompensata należności z pożyczką i odsetkami od pożyczek	57 459	56 221
Pozostałe	180	-
Zmiana stanu należności w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**324 265**	**(42 040)**

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**(193 592)**	**359 700**
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. dywidend	13 055	-
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	(15 664)	(368 296)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	307	(321)
Zmiana stanu zobowiązań dotyczących aktywów finansowych	(2 488)	19 966
Połączenie spółek sodowych	(6 830)	-
Reklasyfikacja należności z / na aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	69
Pozostałe	274	(158)
Zmiana stanu zobowiązań w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(204 938)**	**10 960**

21 Kapitały

Kapitał podstawowy

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Liczba akcji	52 699 909	52 699 909
Wartość bilansowa	287 614	287 614

Kapitał podstawowy	**31.12.2013**	**31.12.2012**
	w szt.	*w szt.*
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
Razem	**52 699 909**	**52 699 909**

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 stycznia 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 dniu 25 stycznia 2013 roku w wyniku podziału spółek SODA MĄTWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A. i przyłączenia do CIECH S.A. oddziałów sodowych tych spółek zostały wyemitowane dwie akcje imienne serii F, które zostały wydane akcjonariuszowi mniejszościowemu w zamian za umorzone dwie akcje dzielonych spółek.
W dniu 22 maja 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie (ZWZ) CIECH S.A. podjęło uchwałę o nabycia dwóch własnych imiennych akcji serii F o numerach 1 i 2 w celu ich umorzenia. Akcje zostały nabyte na podstawie Warunkowej Umowy Nabycia Akcji zwartej w dniu 26 kwietnia 2013 roku pomiędzy Spółką i akcjonariuszem mniejszościowym. Zgodnie z zawartym w umowie warunkiem przeniesienie własności akcji na CIECH S.A. nastąpiło w dniu podjęcia uchwały przez ZWZ. Akcje zostały nabyte za kwotę 40 PLN, tj. 20 zł za każdą akcję. Umorzenie nastąpiło z chwilą zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Spółki, tj w dniu 21 czerwca 2013 roku.

Pozostałe kapitały rezerwowe
W poniższej tabeli zostały zaprezentowane salda pozostałych kapitałów rezerwowych, które składały się z następujących pozycji:

w tysiącach złotych

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.2013	31.12.2012
Fundusz na ryzyko handlowe	3 330	3 330
Fundusz na zakup spółek sodowych	15 200	15 200
Fundusz na rozwój	57 669	57 669
Pozostałe kapitały rezerwowe	**76 199**	**76 199**

w tysiącach złotych

KAPITAŁ Z TYTUŁU STOSOWANIA RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ	31.12.2013	31.12.2012
Bilans otwarcia	-	-
- zwiększenia	78	-
wycena instrumentów finansowych	78	-
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	**78**	**-**

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 punkcie II.22 i II.25, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany, ujawnione w punkcie II.21.

Efekt podatkowy każdego ze składników Całkowitego Dochodu CIECH S.A

	01.01-31.12.2013			01.01-31.12.2012		
w tysiącach złotych	**Przed podatkiem**	**Podatek**	**Netto po opodatkowaniu**	**Przed podatkiem**	**Podatek**	**Netto po opodatkowaniu**
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	96	(18)	78	-	-	-
Wycena rezerw aktuarialnych	2	-	2	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	**98**	**(18)**	**80**	**-**	**-**	**-**

Inne całkowite dochody brutto	zmiana w okresie	**01.01-31.12.2013**	zmiana w okresie	**01.01-31.12.2012**
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	96	-	-
- zmiana wartości godziwej w okresie	499	-	-	-
- korekta reklasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	(403)	-	-	-
Wycena rezerw aktuarialnych	-	2	-	-
- zmiana wartości godziwej w okresie	2	-	-	-
- korekta reklasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	(18)	-	-
- naliczony za okres bieżący	(95)	-	-	-
- korekta reklasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	77	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	80	-	-

22 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	**1 305 439**	**1 286 264**
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 305 439	1 286 264
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	**360**	**22 346**
Zobowiązania z tytułu cesji wierzytelności	-	20 211
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	360	1 206
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	-	929
RAZEM	**1 305 799**	**1 308 610**

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2013	31.12.2012
Powyżej 1 roku do 3 lat	360	22 347
Powyżej 3 do 5 lat	316 684	316 040
Powyżej 5 lat	988 755	970 223
RAZEM	**1 305 799**	**1 308 610**

22.1 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. Na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego oraz Nowej Umowy Kredytu Odnawialnego CIECH S.A. oraz jego wybrane spółki zależne zobowiązani byli m.in. do utrzymania określonego w umowach poziomu wskaźnika dźwigni finansowej netto (stosunek skonsolidowanego zadłużenia netto Grupy Ciech do skonsolidowanego EBITDA Grupy Ciech liczonego według wytycznych Nowej Umowy Kredytu Odnawialnego CIECH S.A.) w wysokości nie wyższej niż 4,3, mierzonego za okres kończący się 31 grudnia 2013 roku. Poziom wskaźnika został spełniony i wyniósł 3,6.

Finansowanie dłużne CIECH S.A.

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

- obligacje wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ) - na dzień 31 grudnia 2013 roku zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln EUR (tj. 1 016 064 tys. zł),
- obligacje wyemitowane przez CIECH S.A. - na dzień 31 grudnia 2013 roku zadłużenie nominalne wynosiło 320 mln zł,
- kredyt udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 9 sierpnia 2013 roku w wysokości do 100 mln zł - na dzień 31 grudnia 2013 zadłużenie wynosiło 0 zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość godziwa powyższych obligacji wynosiła 1 501 415 tys. zł.

Emisja obligacji zagranicznych z dnia 28 listopada 2012 roku przeprowadzona przez Ciech Group Financing AB (publ) - spółkę zależną wobec CIECH S.A.

W dniu 28 listopada 2012 roku 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*). Poniżej przedstawiono informacje na temat przeprowadzonej emisji:

- wielkość emisji: 245 000 000 EUR
- wartość nominalna jednej obligacji: 100 000 EUR
- forma obligacji: emisja w formie odcinka zbiorowego (global note)
- oprocentowanie obligacji: stałe w wysokości 950 punktów bazowych rocznie
- płatność odsetek: w okresach półrocznych
- okres zapadalności: 7 lat (30 listopada 2019 roku).

Środki z emisji zostały przeznaczone na spłatę kredytów udzielonych CIECH S.A. w ramach Umowy Kredytów z dnia 10 lutego 2011 roku oraz spłatę kredytów udzielonych Sodawerk Stassfurt GmbH & KG oraz Sodawerk Holding Stassfurt GmbH.

Obligacje zagraniczne zostały zabezpieczone gwarancjami udzielonymi przez CIECH S.A. oraz wybrane spółki zależne w Polsce, w Niemczech i w Rumunii na podstawie Umowy Indenture z dnia 28 listopada 2012 roku. Zgodnie z Umową Indenture każdy z gwarantów w pełni, bezwarunkowo i nieodwołalnie gwarantuje, jako główny dłużnik na zasadzie pierwszeństwa każdemu obligatariuszowi obligacji zagranicznych całkowite i niezwłoczne wykonanie wszystkich zobowiązań emitenta obligacji, w tym wypłatę kwoty głównej, premii o ile wystąpi oraz odsetek z tytułu obligacji a także wszelkich pozostałych zobowiązań emitenta wobec obligatariuszy obligacji zagranicznych oraz powiernika.
Obligacje zagraniczne zostały również zabezpieczone pośrednio poprzez zabezpieczenie długu równoległego (parallel debt, wykreowanego na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z opisem poniżej) zabezpieczeniami rzeczowymi ustanowionymi przez CIECH S.A. oraz wybrane spółki zależne od CIECH S.A. w Polsce, Niemczech, Rumunii i Szwecji.
Obligacje zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

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 S.A,
- 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.

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 S.A,
- 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" S.A, Alwernia S.A.; w dniu 25 lipca 2013 roku w związku ze zbyciem jej akcji przez Grupę Ciech, poręczenie udzielone przez Alwernię S.A. wygasło) 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 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 Pomiędzy 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 (Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A.) na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem przystąpienia do tej umowy.
Obligacje zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

Umowa kredytu odnawialnego

Dnia 9 sierpnia 2013 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 MĄTWY S.A., Soda Polska Ciech S.A., Ciech Trading S.A. (dawniej Cheman S.A.), Z. Ch. „Organika – Sarzyna" S.A., VITROSILICON S.A., TRANSCLEAN Sp. z o.o. Ciech Pianki Sp. z o.o., Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltuns-GmbH, Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG) łącznie „Spółki" oraz BZ WBK S.A. ("Agent Kredytu"), Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (łącznie "Kredytodawcy").

Środki udostępniane Spółce na podstawie umowy kredytowej mogą być wykorzystywane między innymi na (i) finansowanie krótkoterminowej płynności finansowej CIECH S.A.; (ii) wystawianie gwarancji w związku z działalnością operacyjną grupy kapitałowej CIECH S.A. oraz (iii) udzielanie przez CIECH S.A. pożyczek wewnątrzgrupowych.

Udostępniane kredyty

Na podstawie umowy kredytowej banki zobowiązały się udostępnić CIECH S.A. kredyt odnawialny do kwoty 100 000 tys. zł ("**Kredyt**"). Umowa przewiduje również udostępnienie linii gwarancyjnej pomniejszającej limit udostępnionego kredytu odnawialnego.
Umowa przewiduje także możliwość udzielenia przez Kredytobiorców tzw. kredytów dodatkowych (Ancillary Facility) w formie, między innymi, kredytu w rachunku bieżącym lub gwarancji bankowej.
Oprocentowanie Kredytu jest zmienne i jest ustalane na bazie WIBOR plus stała marża określona w umowie kredytowej.

Wejście w życie

Umowa kredytowa weszła w życie 13 września 2013 roku, tj. z chwilą potwierdzenia anulowania niewykorzystanego kredytu udostępnianego na podstawie umowy kredytowej z dnia 6 listopada 2012 roku oraz jej rozwiązania (Effective Date).

Warunki zawieszające udostępnienia Kredytu

Środki pieniężne w ramach umowy kredytowej mogą zostać udostępnione, pod warunkiem, że Agent Kredytu poinformuje CIECH S.A. oraz Kredytodawców, że otrzymał wszystkie dokumenty i dowody wymienione w załączniku do umowy kredytowej (bądź uchylił konieczność ich otrzymania), o ile określone w tej umowie kredytowej oświadczenia CIECH S.A. i Spółek będą w tym czasie prawdziwe i nie wystąpi (i nie będzie trwać) określone w umowie kredytowej naruszenie jej postanowień.

Warunkiem zawieszającym dla udostępnienia środków w ramach Kredytu jest m.in. (i) uzyskanie wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych przez CIECH S.A. oraz Spółki oraz (ii) złożenie przez CIECH S.A. oraz Spółki oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego.

Spełnienie warunków zawieszających zostało potwierdzone przez Agenta Kredytu w dniu 29 października 2013 roku.

Warunki spłaty Kredytu

Główne warunki spłaty Kredytu to m.in.:

1. Ostateczna data spłaty wszystkich zobowiązań zaciągniętych na podstawie umowy kredytowej przypada na koniec 36 miesiąca liczonego od dnia wejścia w życie (Effective Date) umowy kredytowej, tj. 13 września 2016 roku.
2. Obowiązkowa przedterminowa spłata Kredytu nastąpi m.in. w następujących przypadkach:
   - zmiana kontroli nad CIECH S.A. (jak zdefiniowano w warunkach emisji obligacji rządzonych prawem polskim w kwocie 320 000 tys. zł oraz w umowie z dnia 28 listopada 2012 roku określającej warunki emisji obligacji oraz udzielenia gwarancji (indenture); oraz
   - niezgodność z prawem występująca po stronie Kredytodawców lub Agenta Kredytu.

Zabezpieczenie spłaty Kredytu

Zabezpieczenie Kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytowej stanowią poręczenia udzielane przez Spółki oraz istniejące zabezpieczenia ustanowione na zabezpieczenie długu równoległego (ang. parallel debt), który został wykreowany na podstawie umowy pomiędzy wierzycielami z dnia 28 listopada 2012 roku. Instrumenty udostępnione na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego zostały zabezpieczone przy wykorzystaniu tych samych zabezpieczeń, co obligacje zagraniczne wyemitowane 28 listopada 2012 roku oraz obligacje krajowe, wyemitowane 5 grudnia 2012 roku.

Inne istotne warunki Umowy Kredytowej

Na podstawie umowy kredytowej CIECH S.A. oraz Spółki zobowiązały się ponadto, m.in., do:

1. utrzymania na określonym poziomie wskaźnika dźwigni finansowej netto (tj. stosunek skonsolidowanego zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek netto w ostatnim dniu danego okresu rozliczeniowego do skonsolidowanego EBITDA), mierzonego dla Grupy Ciech , testowanego półrocznie:

Okres pomiarowy zakończony	30.06.2013	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016
Maksymalny poziom wskaźnika	4,5	4,3	3,6	3,6	3,0	3,0	3,0

2. nie ustanawiania nowych zabezpieczeń,
3. nie rozporządzania majątkiem poza przypadkami dozwolonymi w umowie kredytowej,
4. nie zaciągania zadłużenia finansowego oraz nie udzielania pożyczek, kredytów, gwarancji oraz poręczeń poza przypadkami dozwolonymi w umowie kredytowej.

Zawarcie umowy kredytowej miało na celu zastąpienie umowy kredytu odnawialnego z 6 listopada 2012 roku oraz poprawę warunków komercyjnych udostępnianego finansowania.

Zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Umowy Pomiędzy 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),
- długi równoległe wybranych spółek zależnych od CIECH S.A. w Polsce, Niemczech oraz Rumunii 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 S.A. („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, 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.

Wymagalność którejkolwiek z podstawowych wierzytelności danego dłużnika powoduje automatyczną wymagalność długu równoległego w tożsamej kwocie.
Płatność przez dany podmiot na rzecz Agenta Zabezpieczeń z tytułu długu równoległego powoduje automatyczną redukcję wysokości zobowiązań podstawowych takiego podmiotu, których sumę stanowi dług równoległy o kwotę takiej płatności. Spłata zobowiązań podstawowych przez dany podmiot powoduje automatyczną redukcję wysokości długu równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.

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, w tym 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, w tym 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 zależnych 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.

23 Rezerwy

w tysiącach złotych	31.12.2013			31.12.2012		
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	**4 578**	**1 383**	**19 111**	**5 968**	**344**	**-**
Utworzenie	-	-	237	-	1 383	19 111
Wykorzystanie	(2 000)	(1 383)	-	-	(344)	-
Rozwiązanie	(19)	-	-	(1 390)	-	-
Stan na koniec okresu	**2 559**	**-**	**19 348**	**4 578**	**1 383**	**19 111**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w księgach Spółki stan rezerw na odszkodowania i przewidywane straty wynosi 21 907 tys. zł.
Rezerwy te związane są z potencjalnymi roszczeniami (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.
Wysokość rezerw jest wielkością szacunkową i może ulec zmianie w trakcie realizacji.

24 Świadczenia pracownicze

w tysiącach złotych	DŁUGOTERMINOWE		KRÓTKOTERMINOWE	
REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2013**	**31.12.2012**
	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe
Stan na początek okresu	**717**	**2 029**	**61**	**56**
Utworzenie	-	-	-	-
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej / krótkoterminowej	(88)	(133)	88	133
Zmiana stopy dyskontowej	29	250	-	-
Wykorzystanie (wypłata świadczeń)	-	-	(87)	(128)
Rozwiązanie	(161)	(1 429)	-	-
Pozostałe zmiany	(2)	-	-	-
Stan na koniec okresu	**495**	**717**	**62**	**61**

W 2013 roku zmiana rezerwy w wartości 2 tys. zł. została odniesiona do kapitału własnego.

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 4,25% rocznie. Użyta stopa dyskontowa jest ustalona w wielkości nominalnej. Jednocześnie uwzględniono przyszłą inflację w wysokości 2,5% rocznie. Przewidywana nominalna stopa wzrostu wynagrodzeń wynosi 3,5% w roku 2014, 5,0% w roku 2015, 2,5% w roku 2016 i 5,0% 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 3,6%. Według szacunków Spółki zmiana założeń aktuarialnych nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe.

Informacja dotycząca świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego przedstawiona została w punkcie II.30.4 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

25 Zobowiązania krótkoterminowe

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

	31.12.2013	31.12.2012
a) wobec jednostek zależnych	**30 521**	**32 506**
- kredyty i pożyczki	24 393	29 722
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6 128	2 784
b) wobec pozostałych jednostek	**922**	**797**
- kredyty i pożyczki	416	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	506	797
RAZEM	**31 443**	**33 303**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - HANDLOWE I POZOSTAŁE

w tysiącach złotych

	31.12.2013	31.12.2012
a) wobec jednostek powiązanych	**195 934**	**294 075**
z tytułu dostaw i usług	**190 237**	**291 315**
- do 12 miesięcy	190 237	286 374
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	4 941
inne (wg rodzaju)	**5 697**	**2 760**
- inne	5 697	2 760
b) wobec pozostałych jednostek	**72 353**	**162 826**
inne zobowiązania finansowe, w tym:	**525**	**-**
- zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	525	-
z tytułu dostaw i usług	**51 885**	**112 406**
- do 12 miesięcy	50 683	112 109
- zaliczki otrzymane na dostawy	1 202	297
inne (wg rodzaju)	**19 943**	**50 420**
- ceł i ubezpieczeń społecznych	959	1 038
- rezerwa na urlopy	877	907
- rezerwa na premie dla pracowników	2 192	4 996
- usługi obce	2 369	1 518
- cesja wierzytelności	-	8 650
- faktoring	8 001	31 123
- leasing	1 775	1 651
- inne	3 770	537
RAZEM	**268 287**	**456 901**

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w punkcie II.30.2 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.

26 Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia

26.1 Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wynosi równowartość 43 738 tys. zł, z czego rezerwą została objęta kwota 27 836 tys. zł.

Wysokość roszczeń dochodzonych przeciwko CIECH S.A. wynosi 22 106 tys. zł. Utworzona rezerwa na dochodzone roszczenia wynosi 21 907 tys. zł.

Opis największych postępowań dotyczących potencjalnych zobowiązań
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 „FOSFORY" Sp. z o.o. Umowa ta została przez strony wykonana, w konsekwencji czego ZAP nabył 100% udziałów w GZNF „FOSFORY" 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 rzekomego 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 domniemanych przez ZAP działań spółki Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie. W dniu 5 stycznia 2013 roku CIECH S.A. złożył odpowiedz na pozew w którym kwestionuje roszczenie – zarówno co do zasady jak i co do jego wysokości. Powyższe roszczenie jest objęte rezerwą. W dniu 18 czerwca 2013 roku CIECH S.A. złożył wniosek o zawiadomienie spółki Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFORY" Sp. z o.o. o toczącym się postępowaniu i wezwanie do wzięcia w nim udziału, który to wniosek nie został jeszcze rozpatrzony przez sąd. Po wymianie pism procesowych pomiędzy stronami, termin posiedzenia sądowego został wyznaczony na 9 maja 2014 roku.

26.2 Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wynosi równowartość 14 346 tys. zł, z czego odpisem aktualizującym została objęta kwota 7 647 tys. zł.

Wysokość wierzytelności dochodzonych przez CIECH S.A. wynosi 112 tys. zł; odpisem aktualizacyjnym jest objęta cała wartość roszczenia.

26.3 Inne istotne sprawy prowadzone z udziałem CIECH S.A.

W dniu 7 stycznia 2013 roku CIECH S.A. powziął informację o wszczęciu przez Air Products LLC i Air Products Chemical Europe B.V. (dalej łącznie jako: „Air Products") postępowania arbitrażowego przeciw Infrastrukturze Kapuściska S.A. – jednostce zależnej CIECH S.A. przed Międzynarodową Izbą Handlową w Paryżu (International Chamber of Commerce). Pozew arbitrażowy obejmował roszczenie o zapłatę kwoty 98 609 tys. USD oraz o zapłatę odszkodowania w kwocie pieniężnej nieoznaczonej w pozwie. Dochodzone w postępowaniu arbitrażowym roszczenia Air Products wywodziło z faktu rozwiązania przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. umowy dostaw aminy (szczegółowe informacje co do tego postępowania i stanowiska emitenta CIECH S.A. przedstawił w raporcie bieżącym nr 2/2013 z 7 stycznia 2013 roku). Postępowanie arbitrażowe zostało zakończone zgodnie z postanowieniami ugody, o której mowa niżej.

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. Pozew był zmieniany w toku postępowania przez Air Products LLC dwukrotnie. W dniu 22 kwietnia 2013 roku CIECH S.A. złożył wniosek o odrzucenie uzupełnionego pozwu Air Products LLC. Zgodnie z postanowieniami ugody, o którym mowa niżej, wskazane postępowanie przed Federalnym Sądem Rejonowym dla Wschodniego Rejonu Stanu Pensylwania w Stanach Zjednoczonych Ameryki zostało zakończone.

CIECH S.A. wraz z jednostką zależną - spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. (wcześniej: ZACHEM S.A.), w rezultacie prowadzonych negocjacji zawarł w dniu 6 grudnia 2013 roku ze spółkami grupy Air Products (tj. Air Products LLC, Air Products Chemicals Europe B.V. oraz Air Products and Chemicals INC.) ugodę, która miała na celu zakończenie wszelkich sporów jakie wynikły między stronami w związku z wypowiedzeniem przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. umowy dostaw aminy (TDA) zawartej z Air Products Chemicals Europe B.V. oraz Air Products LLC. W Ugodzie wszystkie strony zrzekły się wzajemnie wszelkich zgłaszanych wobec siebie roszczeń i zdecydowały o zakończeniu toczących się postępowań tj. postępowania z powództwa Air Products LLC przeciwko CIECH S.A. przed Federalnym Sądem Rejonowym dla Wschodniego Rejonu Stanu Pensylwania oraz postępowania arbitrażowego toczącego się miedzy Air Products Chemicals Europe B.V. oraz Air Products LLC., a Infrastrukturą Kapuściska S.A. przed sądem polubownym przy Międzynarodowej Izbie Handlowej w Paryżu.

26.4 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

POZOSTAŁE POZYCJE WARUNKOWE	31.12.2013	31.12.2012
Należności warunkowe	**18 864**	**18 864**
- inne należności warunkowe	18 864	18 864
Pozostałe zobowiązania warunkowe	**1 074 386**	**1 076 894**
- udzielone gwarancje i poręczenia	1 073 608	1 074 675
- inne	778	2 219

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w CIECH S.A. należności warunkowe wynosiły 18 864 tys. zł.
W dniu 13 lutego 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Gdańsku, 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 rzekomo nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A o stanie spółki Agrochem Człuchów Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie. 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. Odpowiedz na powyższy pozew została złożona w dniu 16 maja 2013 roku, w której pozwany GZNF wniósł o oddalenie powództwa w całości oraz zasądzenie kosztów procesu. W sprawie powyższej prowadzone jest obecnie postępowanie dowodowe, w szczególności słuchani są świadkowie. Zakończenie postępowania dowodowego w tej sprawie spodziewane jest na koniec bieżącego roku.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 1 074 386 tys. zł co oznacza spadek w stosunku do grudnia 2012 roku o kwotę 2 508 tys. zł.

Główne przyczyny tej różnicy to zmniejszenie udzielonych gwarancji i poręczeń spółki zależnej Govora o kwotę 668 tys. EUR, spółki zależnej Infrastruktura Kapuściska S.A. w wysokości 57 250 tys. zł oraz 3 200 tys. EUR, a także zwiększenie udzielonych gwarancji za zobowiązania spółka zależnej Ciech Trading w wysokości 16 000 tys. zł oraz spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w wysokości 41 544 tys. zł. Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.
Inne zobowiązania warunkowe na kwotę 778 tys. zł wynikają z roszczenia zgłoszonego przez byłego pracownika Spółki o odszkodowanie w związku z rozwiązaniem umowy o pracę.

Poręczenia i gwarancje udzielone lub obowiązujące na dzień 31 grudnia 2013 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję	Łączna kwota zobowiązań, 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.						
Deutsche Trustee Company Limited; posiadacze obligacji	245 000 EUR	1 016 064*	Do czasu całkowitego wykupu obligacji (max termin 30.11.2019)	Zabezpieczenie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji	Ciech Group Financing AB (publ.)	Spółka zależna
Anwil S.A.	15 000	15 000	30.06.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję	Łączna kwota zobowiązań, 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.				
Alwernia S.A.	1 000	1 000	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.03.2014	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Deloitte Sp. z o.o. SK	17 EUR	72	28.02.2014	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Infrastruktura Kapuściska S.A.	Spółka zależna
BASF Polska Sp. z o.o., BASF SE	10 000 EUR	41 472	Maksymalnie do 12 marca 2017	Gwarancja za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Zachem S.A. (obecnie Infrastruktura Kapuściska S.A.) w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF	Infrastruktura Kapuściska S.A.	Spółka zależna
Razem kwota udzielonych gwarancji		**1 073 608**				

** gwarancja została udzielona do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji zagranicznych (kwota główna obligacji, odsetki, ewentualne prowizje)*

Listy patronackie

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, CIECH S.A. był stroną zobowiązaną następujących listów patronackich:

- 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 roku o wykonanie kawern solnych w celu przechowywania gazu ziemnego na polu górniczym Stassfurt na podstawie której SWS otrzymała do dnia 31 grudnia 2013 roku 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,
- list patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH z siedzibą w Staßfurt („KWG"), którego beneficjentem jest Erdgas Mittelsachsen GmbH („EMS"), dotyczący zobowiązań KWG wynikających z umowy dostawy gazu z EMS. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że KWG będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec EMS wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy. Odpowiedzialność CIECH S.A. z tytułu listu jest ograniczona kwotowo do kwoty 6 mln EUR oraz czasowo do 31 grudnia 2014 roku.

26.5 Pozostałe sprawy z udziałem CIECH S.A.

W dniu 24 maja 2013 roku CIECH S.A. złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy pozew skierowany przeciwko Bankowi Handlowemu S.A. w Warszawie, w którym domaga się o zapłaty kwoty należności głównej wynoszącej 63 583 tys. zł. Przedmiotem sporu są zobowiązania wynikające z transakcji opcyjnych zawartych pomiędzy CIECH S.A., a wskazanym Bankiem. Po wymianie pism procesowych stron, pierwsze terminy rozpraw wyznaczono na 1 oraz 2 lipca 2014 roku.

W dniu 24 maja 2013 roku CIECH S.A. złożył do Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach wniosek o zawezwanie do próby ugodowej w stosunku do ING Banku Śląskiego S.A., obejmującego zobowiązania wynikające z transakcji opcyjnych zawartych pomiędzy CIECH S.A., a ING Bankiem Śląskim S.A. Wysokość roszczenia CIECH S.A. wobec wskazanego Banku została określona na kwotę 67 415 tys. zł, stanowiącą należność główną. Na posiedzeniu w dniu 30 października 2013 roku do zawarcia ugody nie doszło, gdyż bank kwestionuje zasadność i wysokość roszczenia.

27 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.
W dniu 11 czerwca 2013 roku została podpisana umowa z KPMG Audyt Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. na przegląd półrocznego oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok.
Umowa ze spółką KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została zwarta na badanie i przegląd sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze kończące się w latach 2013, 2014 i 2015.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres porównywalny tj. od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku był KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

w tysiącach złotych	**2013**	**2012**
Badanie i przegląd sprawozdania finansowego*	245	234
Inne usługi poświadczające	9	1 968
Pozostałe usługi	46	20

** Wynagrodzenie zawiera koszty dodatkowe.*

28 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 grudnia 2013 roku wynosiła odpowiednio 749 tys. zł. i 110 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 grudnia 2013 roku wynosiła 992 tys. zł. Nie występują warunkowe zobowiązania z tytułu opłat leasingowych.

Umowa leasingowa nie zawiera ograniczeń dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia czy dodatkowych umów leasingowych.

Wartość nominalna oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych związanych z powyżej opisanymi leasingami przedstawiają się następująco:

w tysiącach złotych

31.12.2013	**Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych**	**Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego**	**Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych**
Do roku	941	95	846
1 do 5 lat	363	3	360
RAZEM	**1 304**	**98**	**1 206**

w tysiącach złotych

31.12.2012	Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
Do roku	1 990	339	1 651
1 do 5 lat	2 284	149	2 135
RAZEM	**4 274**	**488**	**3 786**

Opłaty leasingowe zapłacone w 2013 roku wynoszą 1 477 tys. zł
W CIECH S.A. nie występują umowy subleasingu. CIECH S.A. nie jest leasingodawcą.

29 Leasing operacyjny

Przedmiotem leasingu operacyjnego w CIECH S.A. są 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. Będące w posiadaniu Spółki, uzyskane drogą przydziału administracyjnego przez Skarb Państwa, prawa wieczystego użytkowania gruntów w listopadzie 2013 roku zostały wniesione aportem do Spółki Verbis ETA Spółka z ograniczona odpowiedzialnością SKA,

W roku obrotowym 2013 koszty opłat leasingowych wyniosły:
- z tytułu prawa użytkowania gruntów – 901 tys. zł,
- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 819 tys. zł,
- z tytułu najmu powierzchni biurowej - 3 175 tys. zł.

Przedmiotem leasingu operacyjnego w CIECH S.A. w roku 2012 były zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości uzyskane drogą przydziału administracyjnego przez Skarb Państwa prawa 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 przedstawia poniższa tabela:

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO	31.12.2013	31.12.2012
do roku	703	1 553
1 do 5 lat	711	1 446
RAZEM	**1 414**	**2 999**

W CIECH S.A. nie występują istotne umowy subleasingu.

30 Informacje o podmiotach powiązanych

30.1 Wykaz spółek należących do Grupy Ciech.

Poniższe zestawienie prezentuje wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Ciech:

		31.12.2013			31.12.2012		
Firma Spółki	**Siedziba**	**Udział bezpośredni**	**Udział pośredni**	**wartość bilansowa**	**Udział bezpośredni**	**Udział pośredni**	**wartość bilansowa**
Polcommerce Handel -und Vertretungsgesellschaft mbH	**Wiedeń, Austria**	**100%**		**653**	**100%**		**653**
Chemia.Com S.A. w likwidacji	**Warszawa**	**100%**		**1 010**	**100%**		**1 010**
Ciech FINANCE Sp. z o.o.	**Warszawa**	**100%**		**-**	**100%**		**-**
*CIECH TRADING S.A. **	*Warszawa*		31,38%			99,47%	
Janikosoda S.A.	*Warszawa*		100%		**100%**		**167 062**
S.C. UZINELE SODICE GOVORA - CIECH CHEMICAL GROUP S.A.	*Rumunia*		92,91%		92,91%		
Ciech Trademarks Sp. z o.o.	*Warszawa*		100%				
Pol-Plast S.A.	*Pionki*		32,14%			32,14%	
Pro-Agro S.A.	*Kunów*		21,56%			21,56%	
Zakład Gastronomiczno-Hotelowy MIREX Sp. z o.o.	*Bydgoszcz*		33,75%			33,75%	
Polfa Nigeria	*Lagos,Nigeria*		20,00%			20,00%	
Calanda Polska Sp. z o.o. w likwidacji	**Warszawa**	**95,70%**		**-**	**95,70%**		-
Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWY S.A.	**Inowrocław**	**100%**		**-**	**100,00%**		**166 496**
Soda Polska Ciech S.A.	**Inowrocław**	**100%**		**517 331**		100%	**-**
TRANSODA Sp. z o.o.	Inowrocław		100,00%			100%	
Sagrera Sp. z o.o.	*Warszawa*		100,00%				
"VITROSILICON" S.A.	Iłowa		16,97%			16,97%	
Zakład Gospodarki Popiołami Sp. z o.o.	Małogoszcz		28,66%			28,62%	
Nordiska Unipol Aktienbolag	**Sztokholm, Szwecja**	**97,78%**		**842**	**97,78%**		**842**
Suomen Unipol Oy	Espoo,Finlandia		24,78%	**52**		24,78%	**52**
Soda Deutschland Ciech GmbH	**Niemcy**	**100%**		**797 471**	**100%**		**306 877**
Sodawerk Holding Strassfurt GmbH	Niemcy		100%			100%	
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Niemcy		100%			100%	
Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG	Niemcy		100%			100%	
KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt GmbH	Niemcy		100%			100%	
KPG Kavernen-Projekt-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Niemcy		100%			100%	
Kaverngesellschaft Stassfurt mbH	Niemcy		50%			50%	

		31.12.2013			31.12.2012		
Firma Spółki	**Siedziba**	**Udział bezpośredni**	**Udział pośredni**	**wartość bilansowa**	**Udział bezpośredni**	**Udział pośredni**	**wartość bilansowa**
Polsin Private Limited	**Singapur**	**98%**		**5 696**	**98%**		**5 696**
Polsin Overseas Shipping Ltd.	**Sopot**	**30,00%**		**811**		**30,00%**	
CIECH Pianki Sp. z o.o.	**Bydgoszcz**	**100%**		**57 451**		**100%**	**57 451**
Infrastruktura Kapuściska S.A.	Bydgoszcz	**99,00%**		**-**	**99%**		**115 424**
*UCR Technika Sp. z o.o.**	Bydgoszcz		24,78%			25,03%	
Boruta - Zachem KOLOR Sp. z o.o.	Bydgoszcz					99,99%	
Natural Chemical Product. Sp. z o.o.	Bydgoszcz		43,59%			44,03%	
BUDPUR Sp. z o.o.	Bydgoszcz		23,82%			23,86%	
Regula Sp. z o.o.	Bydgoszcz		24,78%				
Zachem Park Sp. z o.o. w likwidacji	Bydgoszcz		99,00%				
Zachem Energetyka Sp. z o.o.	Bydgoszcz		99,00%				
Zachem Epichlorohydryna Sp. z o.o. w likwidacji	Bydgoszcz		99,00%				
Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A.	**Nowa Sarzyna**	**99,64%**		**294 583**	**98,84%**		**292 229**
Komunalna Biologiczna Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna		56,41%			55,62%	
Verbis KAPPA Sp. z o.o	Nowa Sarzyna		99,64%				
Verbis KAPPA Sp. z o.o SKA	Nowa Sarzyna		99,64%				
Algete Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna		99,64%				
Zakłady Chemiczne " Alwernia" S.A.	**Alwernia**				**99,62%**		**-**
ALWERNIA - FOSFORANY Sp. z o.o.	Alwernia					100,00%	
SOC-AL. Sp. z o.o.	Alwernia					100 00%	
AL-BAU Sp.z o.o.	Alwernia					100,00%	
"VITROSILICON" Spółka Akcyjna	**Iłowa**	**100%**		**12 302**	**100%**		**12 302**
Huta Szkła Wymiarki S.A.	*Wymiarki*		36,19%			36,19%	
TRANSCLEAN Sp. z o.o.	**Bydgoszcz**	**100%**		**9 487**	**100%**		**9 643**
CIECH Group Finacing AB	**Szwecja**	**100%**		**2 787**	**100%**		**266**
CIECH TRADING S.A.*	**Warszawa**	**68,62%**		**9 396**	**0,53%**		**90**
Verbis ETA Sp. z o.o.	**Warszawa**	**100%**		**5**			**-**
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	**Warszawa**	**100%**		**37 971**			**-**
RAZEM				***1 747 848***			***1 136 093***

**z dniem 26 lutego 2013 roku Spółka zmieniła nazwę na Ciech Trading S.A. (poprzednio Cheman S.A.)*

W 2013 roku 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 za wyjątkiem ograniczeń dotyczących spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. związanych ze złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości Infrastruktura Kapuściska S.A. w dniu 30 grudnia 2013 roku, na podstawie którego w dniu 14 marca 2014 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości IK S.A. obejmującej likwidację majątku spółki."

Na dzień 31 grudnia 2013 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.
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 31.12.2013 jednostki stowarzyszonej Suomen Unipol Oy z siedzibą w Finlandii:
- suma aktywów* 15 872 tys. zł
- suma zobowiązań* 9 984 tys. zł
- łączne przychody** 49 337 tys. zł
- wynik bieżącego roku** 818 tys. zł

*dane w EUR przeliczono po kursie bilansowym z dnia 31 grudnia 2013 roku – 4,1472

**dane w EUR przeliczono po kursie średnim dla roku 2013 obliczonym jako średnia arytmetyczna kursów średnich ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na koniec poszczególnych miesięcy – 4,2110

30.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

w tysiącach złotych

01.01.-31.12.2013	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 i pożyczki	*Utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym*	Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.
GK Janikosoda	17	-	29	247 332	181	-	1	171 597	-	4 534	*4 534*	18
Ciech Trading S.A.	551	36 827	3 429	5 628	1 235	7 840	2 713	39 976	72 125	14 928	*14 928*	51
Vitrosilicon S.A.	1 786	21 887	44	5 707	325	26 148	-	445	52 340	-	-	5 353
GK Alwernia	448	81 194	-	32 936	629	2 253	-	2 309	-	-	-	-
Polsin Private Ltd	-	836	4	2	1	-	-	552	-	-	-	14 530
Soda Mątwy S.A.	16	-	15	299 339	183	-	-	175 764	16 810	9 235	*9 235*	34
GK Soda Polska	11 006	1 138	8	20 761	27 327	848 813	-	2 195	38 582	-	-	179 103
Ciech Pianki Sp. z o. o.	1 749	11 014	-	5 338	-	-	-	580	5 116	-	-	58
Organika Sarzyna S.A.	2 938	11 388	20	4 722	370	221 410	-	5 799	29 147	-	-	11 721
GK Infrastruktura Kapuściska	11	-	-	165	47	-	9 033	201 751	-	9 033	*9 033*	5
Przedsiębiorstwo Transportowo Usługowe Transclean Sp. z o.o.	67	-	6	95	14 672	-	-	31	710	-	-	2 448
Uzinele Sodice Govora	627	131	230	181 305	1	-	32 370	259 038	4 038	505 154	*192 881*	159
Ciech Finance Sp. z o.o.	-	-	-	44	-	-	47	-	258	677	*47*	-
Grupa Soda Deutschland Ciech	142	25 885	533	126 198	2	2 511	4 303	42 244	251 784	4 303	*4 303*	291
Nordiska Unipol	-	20 189	-	-	715	-	-	-	2 226	-	-	344
Polcommerce Wiedeń	-	8 053	-	-	796	-	-	18	951	-	-	123
Chemia.com S.A. w likwidacji	6	-	57	-	159	-	-	-	-	-	-	11
Suomen Unipol	-	35 411	-	50	101	-	-	-	2 078	-	-	27
ZD Organika Sp. z o.o.	-	16	-	-	-	-	-		-	-	-	-
Ciech Group Financing AB	-	-	-	1 386	-	-	-	114 893	641	-	-	999 595
Verbis ETA Sp. z o.o.	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-

01.01.-31.12.2013	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 i pożyczki	*Utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym*	Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.
Verbis ETA Sp. z o.o.SKA	-	-	2	14	-	-	-	-	1 026	-	-	-
Turia Sp. z o.o.	-	-	2	6	2 017	-	-	-	3 023	-	-	1 336
Sagrera Sp. z o.o.	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Ogółem	19 364	253 969	4 382	931 028	48 761	1 108 975	48 467	1 017 192	480 865	547 864	*234 961*	1 215 207

W pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na należności.
W pozostałych kosztach i przychodach finansowych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na pożyczki, odsetki od pożyczek oraz udziały i akcje.

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 i pożyczki	*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
Cheman S.A.*	290	27 956	6	267	-	117 412	3 408	2 493	55 244	4 104	*3 545*	47
Vitrosilicon S.A.	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 Private Ltd	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 S.A.	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	-	-	-	-	-

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 i pożyczki**	*utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym*	**Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.**
Przedsiębiorstwo Transportowo-UsługoweTransclean Sp. z o.o.	81	-	1	123	16 036	-	-	77	1 074	-	-	2 551
Uzinele Sodice Govora	59	10	44	44 944	-	-	15 604	210 083	140 051	311 213	*179 958*	157
Ciech Finance Sp. z o.o.	-	-	-	38	-	-	96	-	38	630	*96*	-
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 Wiedeń		6 203	-	539	838	-	-	20	668	-	-	531
Chemia.com S.A. w likwidacji	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 w likwidacji	-	-	-	-	153	-	-	-	-	-	-	-
Ciech Group Financing AB	-	-	-	-	-	-	-	7 633	-	-	-	977 949
Ogółem	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.*

W pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na należności.
W pozostałych kosztach i przychodach finansowych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na pożyczki, odsetki od pożyczek oraz udziały i akcje.

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi
Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według 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 II.17, informacja o odpisach aktualizacyjnych wartość udzielonych pożyczek w punkcie II.14 i II.18, zaś informacja o odpisach aktualizacyjnych wartość udziałów/akcji w punkcie II.15 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

30.3 Znaczące umowy zawarte pomiędzy CIECH S.A. a jednostkami powiązanymi

- W lutym 2013 roku CIECH S.A. dokonał umorzenia wszystkich udzielonych Infrastruktura Kapuściska S.A. (dawniej ZACHEM S.A.) i pozostających do spłaty pożyczek w kwocie 85 109 tys. zł oraz odsetek w kwocie 1 218 tys. zł.
- W dniu 4 listopada 2013 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 50 tys. zł do kwoty 1 050 tys. zł, tj. o kwotę 1 000 tys. zł poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 10 zł każda akcja i cenie emisyjnej 1.658,10 zł każda akcja. Akcje nowej emisji zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do CIECH S.A. w zamian za wkład niepieniężny wyceniony przez rzeczoznawcę na łączną kwotę 165 810 tys. zł, którego przedmiotem są:
  - ✓ prawa do znaków towarowych: „Trading Ciech"; „SÓL KUJAWSKA" i „Ciech",
  - ✓ prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Warszawie u zbiegu ulic Elbląskiej, Krasińskiego i Powązkowskiej, o łącznym obszarze 9.583 m^2.

30.4 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 2013 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 w 2013 roku oraz w okresie porównywalnym.

31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Wynagrodzenie zasadnicze**	**Premia zadaniowa, nagroda specjalna**	**Ekwiwalent za urlop**	**Zakaz konkurencji**	**Wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych oraz innych pełnionych funkcji w Spółkach Grupy Ciech**	**Ogółem**
Dariusz Krawczyk	**777**	**135**	**88**	-	**-**	**1 000**
Andrzej Kopeć	**605**	**101**	**44**	-	**-**	**750**
Artur Osuchowski	**605**	**101**	**212**	-	**-**	**918**
Andrzej Bąbaś	-	-	-	204	-	**204**
Ryszard Kunicki	-	-	-	790	-	**790**
Rafał Rybkowski	-	-	-	204	-	**204**
RAZEM	**1 987**	**337**	**344**	**1 198**	**-**	**3 866**

31.12.2012 *w tysiącach złotych*	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**
RAZEM	**3 355**	**97**	**1 560**	**362**	**494**	**5 868**

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. w 2013 rok	Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2012 rok
Ewa Sibrecht-Ośka	137	134
Przemysław Cieszyński	114	112
Arkadiusz Grabalski	92	89
Zygmunt Kwiatkowski	92	61
Maciej Lipiec	92	100
Waldemar Maj	92	89
Mariusz Obszyński	92	85
Sławomir Stelmasiak	92	89
Dariusz Krawczyk	-	99
Krzysztof Salwach	-	5
Jacek Goszczyński	-	5
RAZEM	**803**	**868**

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.

31 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 sprawozdaniu przepływów pieniężnych, sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z zysków lub strat 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.

Dotyczy to obligacji wyemitowanych 5 grudnia 2012 roku o łącznej wartości nominalnej 320 mln zł, kredytu rewolwingowego który jest udostępniany na podstawie umowy kredytowej z 9 sierpnia 2013 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.

W 2013 roku CIECH S.A. korzystała z transakcji typu interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od obligacji wyemitowanych 5 grudnia 2012 roku. Transakcja zabezpiecza zadłużenie o wartości nominalnej 80 mln zł i została zawarta w marcu 2013 roku.

Poniższa tabela przedstawia pozycje bilansowe narażone na ryzyko stopy procentowej

w tysiącach złotych	**31.12.2013 Całkowita wartość bilansowa**	**31.12.2012 Całkowita wartość bilansowa**
Instrumenty na stałą stopę procentową	**(812 503)**	**(470 514)**
Aktywa finansowe	213 766	480 824
Zobowiązania finansowe	(1 026 269)	(973 009)
Instrumenty na zmienną stopę procentową	**(147 811)**	**(57 047)**
Aktywa finansowe	187 053	323 559
Zobowiązania finansowe	(334 864)*	(380 606)

**w tym 80 000 tys. zł. zabezpieczone IRS*

Poniższe zestawienie prezentuje skutki zmiany stopy procentowej o 100 punktów bazowych w stosunku do wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej pozycji instrumentów na zmienną stopę procentową.

w tysiącach złotych	**Sprawozdanie z zysków lub strat**		**Kapitał własny***	
	Wzrost o 100 bp	*Spadek o 100 bp*	*Wzrost o 100 bp*	*Spadek o 100 bp*
31.12.2013				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(678)	678	-	-
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS)	-	-	2 468	(2 597)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	**(678)**	**678**	**2 468**	**(2 597)**

w tysiącach złotych	**Sprawozdanie z zysków lub strat**		**Kapitał własny***	
	Wzrost o 100 bp	*Spadek o 100 bp*	*Wzrost o 100 bp*	*Spadek o 100 bp*
31.12.2012				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(570)	570	-	-
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	**(570)**	**570**	**-**	**-**

**nie uwzględnia się wpływu wyniku finansowego na kapitał*

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 2013 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży towarów, udzielone i zaciągnięte pożyczki, wyemitowane obligacje 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.

w tysiącach złotych	**31.12.2013 Wartość nominalna**	
	EUR	**USD**
Należności handlowe	85 462	27 459
Pożyczki udzielone	213 766	-
Zobowiązania handlowe	(16 614)	(18 590)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(416)	(12 089)
Obligacje	(1 026 269)	-
Wartość nominalna	**(744 071)**	**(3 220)**

w tysiącach złotych	**31.12.2012 Wartość nominalna**	
	EUR	**USD**
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)	-
Wartość nominalna	**(433 703)**	**4 578**

Poniższe zestawienie zawiera szacunek ekspozycji walutowej CIECH S.A. w euro na dzień 31 grudnia 2013 roku z tytułu instrumentów finansowych:

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR	**('000 EUR)**
Aktywa	
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	139 122
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	26 786
Środki pieniężne w tym lokaty bankowe	2 779
Pasywa	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(6 146)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji	(245 100)
Pozycja całkowita	**(82 559)**

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na dzień 31.12.2013 roku.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	**('000 PLN)***	**Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat**
Walutowe pozycje bilansowe	(826)	(826)
Wpływ całkowity	**(826)**	**(826)**

**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 dekoniunktury. Na rynku krajowym, surowce podlegają podobnym tendencjom. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek w zakresie działalności handlowej Spółki. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym bądź stagnacją gospodarczą będą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi.
Spółka redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej, zawieranie umów z dostawcami z zabezpieczeniem i ubezpieczeniem dostaw oraz odpowiednią formułą cenową.

W większości segmentów działalności Spółki towary nie podlegają znacznym wahaniom cenowym. Ryzyko cenowe występuje natomiast w segmencie organicznym. Jest ono skorelowane z kondycją gospodarki globalnej, bieżącą sytuacją popytowo-podażową odbiorców końcowych, poziomem cen podstawowych surowców i energii. Spółka redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej, zawieranie umów z dostawcami z zabezpieczeniem i ubezpieczeniem dostaw oraz odpowiednią formułą cenową.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza niebezpieczeństwo, iż kredytobiorca nie wypełni zobowiązań zawartych w umowie narażając kredytodawcę na straty finansowe.

Z punktu widzenia CIECH S.A. ryzyko kredytowe związane jest z:

- należnościami handlowymi od kontrahentów,
- udzielonymi pożyczkami własnymi,
- udzielonymi gwarancjami i poręczeniami,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi.

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur ustalania wielkości limitów kredytowych dla odbiorców oraz zarządzania należnościami handlowymi (Spółka stosuje głównie 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 tydzień. 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.
Na koniec okresu sprawozdawczego w CIECH S.A. nie występowały pożyczki udzielone podmiotom zewnętrznym.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych na datę sprawozdawczą.

w tysiącach złotych.	**Wartości bilansowe aktywów finansowych**	
	31.12.2013	**31.12.2012**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 499	61 883
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	45 265
Pożyczki i należności	662 879	1 177 619
Razem	**713 378**	**1 284 767**

Wartość godziwa aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

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	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2013**	**31.12.2012**
	Należności handlowe	**Należności handlowe**	**Pożyczki udzielone**	**Pożyczki udzielone**
Polska	125 010	172 349	187 052	323 559
Unia Europejska	113 430	114 911	213 767	480 824
Pozostała Europa	1 439	41 487	-	-
Ameryka Północna	414	1 878	-	-
Ameryka Południowa	119	3 661	-	-
Afryka	17 604	33 415	-	-
Azja	4 044	5 535	-	-
Pozostałe regiony	-	-	-	-
Razem	**262 060**	**373 236**	**400 819**	**804 383**

w tysiącach złotych	31.12.2013 Należności handlowe	31.12.2012 Należności handlowe	31.12.2013 Pożyczki udzielone	31.12.2012 Pożyczki udzielone
Segment sodowy	199 508	179 965	261 269	581 407
Segment organiczny	28 898	134 598	30 992	68 600
Segment agrochemiczny	28 656	10 208	-	-
Segment krzemiany i szkło	-	32 988	47 853	67 563
Pozostała działalność	4 998	15 477	60 705	1 028
Działalność zaniechana	-	-	-	85 785
Razem	**262 060**	**373 236**	**400 819**	**804 383**

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

w tysiącach złotych	**31.12.2013**		**31.12.2012**	
	Należności handlowe brutto	**Odpis z tytułu utraty wartości**	**Należności handlowe brutto**	**Odpis z tytułu utraty wartości**
Bez przeterminowania	231 798	4 799	298 369	7 543
Do 1 miesiąca	20 873	-	75 037	-
1-3 miesięcy	5 524	-	2 933	-
3-6 miesięcy	8 664	-	4 440	-
6-12 miesięcy	4 411	4 411	2 832	2 832
Powyżej roku	18 179	18 179	15 299	15 299
Razem	**289 449**	**27 389**	**398 910**	**25 674**

Poniżej klasyfikacja udzielonych pożyczek wg długości okresu przeterminowania.

w tysiącach złotych	**31.12.2013**		**31.12.2012**	
	Pożyczki udzielone brutto	**Odpis z tytułu utraty wartości**	**Pożyczki udzielone brutto**	**Odpis z tytułu utraty wartości**
Bez przeterminowania	862 366	461 547	1 079 341	274 958
Razem	**862 366**	**461 547**	**1 079 341**	**274 958**

W 2013 roku Spółka udzieliła pożyczek spółkom zależnym na łączną wartość 383 735 tys. zł

Zdaniem Spółki aktywa nieprzeterminowane i nieobjęte odpisem mają wysoką jakość kredytową.

W 2013 roku CIECH S.A. nie dokonywała przejęcia aktywów ustanowionych jako zabezpieczenie jej roszczeń.

Ryzyko związane z płynnością

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko związane z utrzymaniem płynności ze względu na relatywnie wysoki udział finansowania zewnętrznego (wynikającego z wyemitowanych obligacji, kredytu obrotowego oraz umów leasingowych) w stosunku do osiąganych wyników operacyjnych, ograniczone możliwości pozyskania nowego finansowania ze względu na istniejący wysoki poziom zadłużenia oraz ryzyko nie utrzymania istniejącego finansowania długoterminowego w wyniku naruszenia zobowiązań określonych w warunkach emisji obligacji i umowach kredytowych.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z płynnością, stosowane są następujące środki:
- bieżące monitorowanie płynności CIECH S.A.,
- monitorowanie i optymalizacja poziomu kapitału obrotowego,
- dostosowanie poziomu i harmonogramu nakładów inwestycyjnych,
- pożyczki wewnątrzgrupowe oraz poręczenia zobowiązań spółek Grupy,
- monitorowanie wykonania zobowiązań wynikających z warunków umów dotyczących zadłużenia.

Finansowanie Spółki zapewniane jest poprzez obligacje o 5-letnim (w przypadku obligacji polskich) oraz 7-letnim (w przypadku obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych) terminie zapadalności. Ponadto Spółce udostępniony został kredyt obrotowy w wysokości 100 mln zł, stanowiący dodatkowe źródło płynności bieżącej i finansowania kapitału obrotowego. Warunki finansowania zostały szczegółowo opisane w punkcie II.22.1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zobowiązań finansowych w podziale na terminy zapadalności w wartościach bilansowych i kontraktowych przepływów pieniężnych:

31.12.2013

w tysiącach zł.	**Wartość bilansowa**	**Kontraktowe przepływy pieniężne**	**Poniżej 6 miesięcy**	**6-12 miesięcy**	**1-3 lata**	**3-5 lat**	**Powyżej 5 lat**
Pozostałe zobowiązania finansowe							
- zobowiązania handlowe	240 920	240 920	240 920	-	-	-	-
- kredyty i pożyczki	24 809	24 809	24 809	-	-	-	-
- obligacje	1 312 075	2 023 624	61 009	61 077	244 240	539 628	1 117 670
- faktoring	8 001	8 001	8 001	-	-	-	-
- leasing finansowy	1 206	1 206	411	435	360	-	-
- leasing finansowy zwrotny	929	929	486	443	-	-	-
Pasywa finansowe razem	**1 588 465**	**2 299 489**	**335 636**	**61 955**	**244 600**	**539 628**	**1 117 670**

31.12.2012

w tysiącach zł.	**Wartość bilansowa**	**Kontraktowe przepływy pieniężne**	**Poniżej 6 miesięcy**	**6-12 miesięcy**	**1-3 lata**	**3-5 lat**	**Powyżej 5 lat**
Pozostałe zobowiązania finansowe							
- zobowiązania handlowe	403 723	403 723	403 461	-	262	-	-
- kredyty i pożyczki	29 722	29 722	29 722	-	-	-	-
- obligacje	1 289 845	2 111 029	59 043	62 581	250 244	541 237	1 197 924
- leasing finansowy	1 961	1 961	367	388	1 206	-	-
- leasing finansowy zwrotny	1 825	1 825	436	460	929	-	-
Pasywa finansowe razem	**1 727 076**	**2 548 260**	**493 029**	**63 429**	**252 641**	**541 237**	**1 197 924**

Szczegółowe informacje dotyczące przychodów oraz kosztów związanych z instrumentami finansowymi ujętych w rachunku zysków i strat przedstawione zostały w punkcie II.32 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

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.

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.

32 Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, które są wykazane w bilansie CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku 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.

Wartość bilansowa

Kategorie instrumentów finansowych

31.12.2013	**Nota**	**Środki pieniężne**	**Pożyczki i należności**	**Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu**	**Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39**	**Instrumenty zabezpieczające**	**Razem**
w tysiącach zł							
Klasy instrumentów finansowych							
Środki pieniężne i ekwiwalenty	19	50 499	-	-	-	-	**50 499**
Należności handlowe	17	-	262 060	-	-	-	**262 060**
Pożyczki udzielone	14, 18	-	400 819	-	-	-	**400 819**
Instrumenty pochodne rozpoznane w aktywach finansowych jako instrumenty zabezpieczające	18	-	-	-	-	621	**621**
Pozostałe aktywa finansowe	18	-	17 567	-	-	-	**17 567**
Zobowiązania handlowe	25	-	-	(240 920)	-	-	**(240 920)**
Kredyty i pożyczki	25	-	-	(24 809)	-	-	**(24 809)**
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	22 i 25	-	-	(1 312 073)	-	-	**(1 312 073)**
Faktoring	25	-	-	-	(8 001)	-	**(8 001)**
Leasing finansowy	25	-	-	-	(1 206)	-	**(1 206)**
Leasing finansowy zwrotny	25	-	-	-	(929)	-	**(929)**
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające		-	-	-	-	(525)	**(525)**
		50 499	**680 446**	**(1 577 802)**	**(10 136)**	**96**	**(856 897)**

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**
w tysiącach zł						
Klasy instrumentów finansowych						
Środki pieniężne i ekwiwalenty	19	61 883	-	-	-	**61 883**
Należności handlowe	17	-	373 236	-	-	**373 236**
Pożyczki udzielone	14, 18	-	804 383	-	-	**804 383**
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	73 823	-	-	**73 823**
Zobowiązania handlowe	25	-	-	(403 723)	-	**(403 723)**
Kredyty i pożyczki	25	-	-	(29 722)	-	**(29 722)**
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	22, 25	-	-	(1 289 845)	-	**(1 289 845)**
Cesja wierzytelności	22, 25	-	-	(28 861)	-	**(28 861)**
Faktoring	25	-	-	(31 123)	-	**(31 123)**
Leasing finansowy	22, 25	-	-	-	(1 961)	**(1 961)**
Leasing finansowy zwrotny	22, 25	-	-	-	(1 825)	**(1 825)**
		61 883	**1 251 442**	**(1 783 274)**	**(3 786)**	**(473 735)**

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.

Za okres 01.01.-31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Nota**	**Środki pieniężne**	**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**	**Aktywa/ Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS**	**Pożyczki i należności**	**Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu**	**Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39**	**Instrumenty finansowe ogółem**
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	4	2 611	-	-	100 452	(221 513)	(2 079)	(120 529)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	4	-	-	-	20 003	(14 455)	-	5 548
Utworzenie odpisów aktualizujących	4	-	-	-	(66 506)	-	-	(66 506)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	4	-	-	-	7 092	-	-	7 092
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	4	-	-	102	-	-	-	102
Ogółem zysk/(strata) netto		**2 611**	**-**	**102**	**61 041**	**(235 968)**	**(2 079)**	**(174 293)**

za okres 01.01.-31.12.2012 *w tysiącach zł*	**Nota**	**Środki pieniężne**	**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**	**Aktywa/ Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS**	**Pożyczki i należności**	**Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu**	**Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39**	**Instrumenty finansowe ogółem**
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	4	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)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	4	-	-	-	543	-	-	543
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	4	-	4 588	-	18	-	-	4 606
Ogółem zysk/(strata) netto		**862**	**4 588**	**-**	**(219 533)**	**(160 994)**	**(3 336)**	**(378 413)**

Wartość godziwa

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych.

w tysiącach złotych	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	2013		2012	
Środki pieniężne	50 499	50 499	61 883	61 883
Pożyczki udzielone	400 819	400 819	804 383	804 383
Należności handlowe	262 060	262 060	373 236	373 236
Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych	621	621	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	17 567	17 567	73 823	73 823
Aktywa według kategorii	**731 566**	**731 566**	**1 313 325**	**1 313 325**
Kredyty i pożyczki	24 809	24 809	29 722	29 722
Dłużne papiery wartościowe	1 312 073	1 501 415	1 289 845	1 422 377
Zobowiązania handlowe	240 920	240 920	403 723	403 723
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	525	525	-	-
Zobowiązania z tytuły leasing finansowego	2 135	2 135	1 961	1 961
Inne	8 001	8 001	1 825	1 825
Zobowiązania finansowe	**1 588 463**	**1 777 805**	**1 727 076**	**1 859 608**

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych odpowiada kwotom, za które można by wymienić te instrumenty w ramach transakcji rynkowej pomiędzy dobrze poinformowanymi stronami. Do oszacowania wartości godziwej przyjęto poniższe założenia:

- wartości środków pieniężnych, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług nie są wyceniane do wartości godziwej – przyjmuje się wartość bilansową jako najbardziej zbliżoną do wartości godziwej ze względu na krótkie terminy zapadalności tych instrumentów,
- wartość godziwa udziałów i akcji – ze względu na brak notowań tych aktywów na rynku za wartość godziwą uznaje się wartości wg kosztu historycznego pomniejszoną o ewentualne odpisy aktualizujące.
- wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według zamortyzowanego kosztu, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalono jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych rynkową stopą procentową.

Wycena do wartości godziwej pogrupowana jest 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.

Aktywa i zobowiązania wyceniane do wartości godziwej

w tysiącach złotych	31.12.2013			31.12.2012		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa		**621**	**-**	**-**	**-**	**-**
Instrumenty zabezpieczające	-	621	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**(525)**	**-**	**-**	**-**	**-**
Instrumenty zabezpieczające	-	(525)	-	-	-	-
Razem	**-**	**96**	**-**	**-**	**-**	**-**

Wartość godziwa kontraktu zabezpieczającego stopę procentową ustalana jest jako różnica zdyskontowanych odsetkowych przepływów pieniężnych (przepływów pieniężnych opartych o zmienną stopę tzw. floating leg oraz o stałą stopę procentową tzw. fixed leg). Danymi wejściowymi do tej techniki są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych z serwisu Reuters. Wartość godziwa interest rate swap na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła netto 96 tys. zł i została zaprezentowana w szyku rozwartym odpowiednio w pozycji inwestycji krótkoterminowych oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych. Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W ciągu 2013 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej.

Instrumenty finansowe niewyceniane do wartości godziwej
CIECH S.A. posiada wyemitowane obligacje korporacyjne, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 994 883 tys. zł. Wartość godziwa wyliczona została w oparciu o notowania obligacji zagranicznych o tym samym nominale na giełdzie w Luksemburu, wyemitowanych przez podmiot zależny Ciech Group Financing AB (publ) skorygowanych odpowiednio o różnicę w oprocentowaniu i na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 1 181 415 tys. zł. (jest to poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

CIECH S.A. posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 317 190 tys. zł. Za wartość godziwą przyjmuje się ich wartość nominalną tj. 320 000 tys. zł. (jest to poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Spółka uznała, że wartość godziwa wyemitowanych obligacji nie różni się w sposób istotny od jej wartości bilansowej ze względu na fakt, iż obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Dla pozostałych instrumentów finansowych posiadanych przez CIECH S.A. (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne, pożyczki i należności, zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39) wartość godziwa jest zbliżona do wartości księgowej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i w okresie porównywalnym CIECH S.A. nie posiadał aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

32.1 Instrumenty pochodne

	Wartość godziwa instrumentów o terminie pozostałym do realizacji					Wartość godziwa	
w tysiącach złotych	**Do 3 miesięcy**	**Powyżej 3 miesięcy do 1 roku**	**Powyżej 1 roku do 5 lat**	**Powyżej 5 lat**	**Razem**	**Aktywa**	**Pasywa**
31.12.2013							
Instrumenty pochodne ogółem (IRS)	**-**	96	**-**	**-**	**96**	**621**	**(525)**
31.12.2012							
Instrumenty pochodne ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Na dzień niniejszego sprawozdania Spółka jest stroną czynnego instrumentu pochodnego zabezpieczających ryzyko stopy procentowej – swap stopy procentowej, zawartego w celu ograniczenia zmienności kosztów odsetkowych wynikających z obligacji wyemitowanych przez CIECH S.A.

32.2 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń

Podsumowanie dla poszczególnych grup powiązań istniejących w 2013 roku, które były wyznaczone do zastosowania rachunkowości zabezpieczeń zaprezentowano poniżej:

Zabezpieczane ryzyko	Typ zabezpieczenia	Pozycja zabezpieczana	Instrument zabezpieczający
Ryzyko stopy procentowej (zmiana WIBOR 6M)	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Płatności odsetkowe obligacji wyemitowanych przez CIECH S.A. (Seria 02) o nominale 80.000.000 PLN	Swap stopy procentowej WIBOR6M na stałą stopę

Szczegółową Informację na temat instrumentów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w 2013 roku przedstawia poniższa tabela:

INSTRUMENTY FINANSOWE	**SZCZEGÓŁY TRANSAKCJI**		**ZABEZPIECZENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**					
Kredyt zaciągnięty/ wyemitowane obligacje/ Pozostałe zobowiązania finansowe	**Transakcje wyznaczone na instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń**	**Wartość godziwa na dzień sprawozdawczy**	**Charakter zabezpieczanego ryzyka**	**Wystąpienie przepływów**		**Kwota ujęta w kapitale własnym (po uwzględnieniu podatku dochodowego) na 31.12.2013**	**Kwota odniesiona z kapitału własnego i ujęta w sprawozdania z zysków lub strat (po uwzględnieniu podatku dochodowego) w okresie 01.01-31.12.2013**	**Nieefektywność ujęta w sprawozdaniu z zysków lub strat**
				Przewidywany okres wystąpienia przepływów	**Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy**			
w tys. EUR		*w tys. zł*				*w tys. zł*		
			(PLN/EUR)					
-	Ciech S.A. – swap stopy procentowej (IRS)	96	Ryzyko stopy procentowej	do 5.12.2017	do 5.12.2017	78	326	-
					RAZEM	**78**	**326**	**-**

Celem Spółki, przy podejmowaniu decyzji o wdrożeniu zasad rachunkowości zabezpieczeń, było ograniczenie wpływu zmienności stóp procentowych zaciągniętych zobowiązań z tytułu obligacji na sprawozdanie z zysków lub strat poprzez odzwierciedlenie ich zabezpieczającego charakteru w sprawozdaniach finansowych.
Wpływ rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został zaprezentowany w jednostkowym sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów CIECH S.A.

Wynik z rozliczenia części efektywnej instrumentów zabezpieczających jest odnoszony z pozycji kapitałów własnych do sprawozdania z zysków lub strat w momencie realizacji pozycji zabezpieczanej i jej wpływu na sprawozdanie z zysków lub strat.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpił przypadek stwierdzenia braku możliwości realizacji przyszłej transakcji, w odniesieniu do której zastosowano rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

33 Zdarzenia następujące po dniu sprawozdawczym

W dniu 14 marca 2014 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy w Wydziale XV Gospodarczym postanowieniem wydanym na posiedzeniu niejawnym uwzględnił wniosek Infrastruktury Kapuściska S.A. o ogłoszenie upadłości tej spółki (złożony w dniu 30 grudnia 2013 roku) i ogłosił upadłość spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. obejmującą likwidację majątku upadłego (Postanowienie). W przypadku niezłożenia do dnia 21 marca 2014 roku zażalenia przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. Postanowienie stanie się prawomocne.

W dniu 5 marca 2014 r. ogłoszone zostało przez KI Chemistry s.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji zwykłych w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonywania 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 20 marca 2014 r. Zarząd Spółki działając na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego sytemu obrotu oraz o spółkach publicznych przekazał opinii publicznej raportem bieżącym nr 3/2014 „Stanowisko Zarządu CIECH S.A. dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji CIECH S.A. ogłoszonego przez KI Chemistry s.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu w dniu 5 marca 2014 r." wraz z opinią sporządzoną przez Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Oddział w Polsce na temat ceny akcji Spółki w wezwaniu.

34 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W prezentowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za 2013 roku.

35 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.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki CIECH S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 20 marca 2014 roku.

Warszawa, 20 marca 2014 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