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 GRUPY CIECH ZA 2013 ROK 6

1 Charakterystyka Grupy Ciech 6
2 Ważniejsze dokonania Grupy Ciech w 2013 roku 12
3 Opis czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność Grupy 14
4 Czynniki ryzyka 15
5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech 28
6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech 42
6.1 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Ciech 42
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach 42
6.3 Informacja o rynkach zbytu, źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi 59
7 Działalność inwestycyjna 60
7.1 Inwestycje rzeczowe 60
7.2 Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania 63
7.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności 65
8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech 65
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych 65
8.2 Obligacje, kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje 74
8.3 Informacja o emisji papierów wartościowych w CIECH S.A. 77
8.4 Instrumenty finansowe 78
8.5 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Ciech 78
9 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników 79
10 Zatrudnienie w Grupie Ciech 79
11 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych Grupy Ciech 79
11.1 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Ciech 79
11.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech 80
12 Informacja o nabyciu akcji własnych jednostki dominującej 83
13 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji 84
14 Informacje o kursie akcji CIECH S.A. 84
15 Perspektywy rozwoju działalności Grupy Ciech 86
16 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Ciech 86
17 Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Ciech 88
18 Priorytety strategiczne Grupy Ciech 88
19 Informacja o zawartych znaczących dla działalności Grupy Ciech umowach (w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji) 89
20 Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech 89
21 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi 89
22 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego 90
22.1 Status prawny korzystania ze środowiska 91
22.2 Koszty ochrony środowiska 92
22.3 Handel emisjami 93
22.4 REACH 93
22.5 Zobowiązania środowiskowe 93
23 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Grupy Ciech 93
24 Informacja o istotnych pozycjach warunkowych 94
25 Informacje o umowach mogących wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. 94
26 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. 94
27 Wynagrodzenia dla Zarządu oraz Rady Nadzorczej 94
28 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących 94
29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego 94
29.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka 94
29.2 Wskazanie, w jakim zakresie Spółka odstąpiła od stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego 95
29.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych 96
29.4 Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający znaczne pakiety akcji. 98
29.5 Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień 99
29.6 Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu 99
29.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta 99

29.8 OPIS UPRAWNIEŃ DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI 99
29.9 ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI EMITENTA 99
29.10 SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA 100
29.11 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. 102
29.12 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 111
30 INFORMACJE WYMAGANE W ZWIĄZKU Z EMISJĄ OBLIGACJI ZAGRANICZNYCH, ZGODNIE Z MEMORANDUM INFORMACYJNYM 111

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH ZA 2013 ROK 112

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH 120

1 INFORMACJE OGÓLNE 120
2 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 120
2.1 ZASADY KONSOLIDACJI 124
2.2 INSTRUMENTY FINANSOWE 125
2.3 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 129
2.4 PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA 130
2.5 WARTOŚCI NIEMATERIALNE 130
2.6 JEDNOSTKI STOWARZYSZONE ORAZ WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA 132
2.7 KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO 132
2.8 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE 132
2.9 NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE 133
2.10 ZAPASY 133
2.11 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY 133
2.12 ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW 133
2.13 KAPITAŁY WŁASNE 134
2.14 ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE 135
2.15 REZERWY 136
2.16 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA 136
2.17 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE 136
2.18 PRZYCHODY I KOSZTY 136
2.19 PODATEK 137
2.20 PRZYJĘTE SZACUNKI PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 138
2.21 NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA ORAZ PRZYCHODY W WALUTACH OBCYCH 139
2.22 DOTACJE RZĄDOWE 139
2.23 DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY 139
2.24 USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ 139
2.25 PRAWA DO EMISJI DWUTLENKU WĘGLA 140
3 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH 142
3.1 WYKAZ SPÓŁEK OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM GRUPY 142
4 INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH 148
5 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY 157
6 KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY 157
7 PRZYCHODY I KOSZTY INNE NIŻ PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY 157
8 PODATEK DOCHODOWY 160
9 DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE I ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z AKTYWAMI TRWAŁYMI PRZEZNACZONYMI DO SPRZEDAŻY 163
10 ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ 167
11 DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY 168
12 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 169
13 PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW 172
14 WARTOŚCI NIEMATERIALNE 173
15 BADANIE UTRATY WARTOŚCI W ODNIESIENIU DO WARTOŚCI FIRMY 176
16 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE 177
17 NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE 177
18 INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓŁZALEŻNYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI 178
19 POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE 178
20 ZAPASY 179

21 NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE 179
22 INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE 180
23 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY 181
24 OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 181
25 KAPITAŁY 182
26 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE 185
27 INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH 185
28 ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE 189
29 REZERWY 190
30 ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE 193
31 LEASING FINANSOWY 194
32 LEASING OPERACYJNY 195
33 INFORMACJA O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH ORAZ INNE ZAGADNIENIA 195
33.1 ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH 195
33.2 ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH 196
33.3 INNE ISTOTNE SPRAWY PROWADZONE Z UDZIAŁEM SPÓŁEK GRUPY CIECH W 2013 ROKU 196
33.4 AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA 198
33.5 LISTY PATRONACKIE 199
33.6 POZOSTAŁE SPRAWY Z UDZIAŁEM CIECH S.A. 200
34 INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWIONYM DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH 200
35 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM 201
36 INSTRUMENTY FINANSOWE 207
37 INSTRUMENTY POCHODNE 212
38 INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ 213
39 INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 215
39.1 ŁĄCZNE KWOTY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 215
39.2 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKI LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE 217
39.3 TRANSAKCJE ZE SPÓŁKAMI SKARBU PAŃSTWA 217
39.4 OPIS ISTOTNYCH NIERUTYNOWYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 217
39.5 TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO 218
40 UZGODNIENIE DANYCH PREZENTOWANYCH W POPRZEDNIO PUBLIKOWANYM RAPORCIE DO DANYCH PREZENTOWANYCH OBECNIE 219
41 ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU SPRAWOZDAWCZYM 221
42 INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO 221
43 INNE INFORMACJE NIE WYMIENIONE POWYŻEJ MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNĄĆ NA OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY GRUPY CIECH. 221

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 222

I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH ZA 2013 ROK

1 Charakterystyka Grupy Ciech

Grupa Ciech jest wiodącym producentem środków chemicznych na rynku środkowoeuropejskim, liderem przemysłu chemicznego w Polsce, holdingiem skupiającym krajowe i zagraniczne spółki produkcyjne, handlowe i usługowe, prowadzące działalność w obszarze sektora chemicznego. Grupa jest istotnym krajowym producentem w branży chemicznej, koncentruje działalność operacyjną głównie na rynkach Unii Europejskiej.

W skład Grupy Ciech wchodzą jednostki zależne i stowarzyszone bezpośrednio tj. takie, dla których jednostką dominującą jest CIECH S.A., jak również zależne i stowarzyszone pośrednio, dla których jednostką dominującą są jednostki bezpośrednio zależne od CIECH S.A.

Grupa Ciech prowadzi działalność o charakterze produkcyjnym związaną ze sprzedażą produktów własnych, a także działalność handlową związaną z obrotem towarów. Grupa 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 Grupę 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 Grupę należały: soda kalcynowana, siarka, żywice, tworzywa sztuczne. Największym zagranicznym rynkiem zbytu dla Grupy Ciech były kraje Unii Europejskiej.

Istotną częścią działalności Grupy Ciech jest działalność handlowa w zakresie obrotu chemikaliami na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych. Grupa Ciech 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 Grupa jest znaczącym eksporterem w zakresie: szkliwa sodowego, soli, polichlorku winylu. Najważniejszymi rynkami zbytu dla produktów Grupy Ciech są kraje Unii Europejskiej oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Do obsługi działalności handlowej Grupa 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. Grupa Ciech jest jedynym w Polsce producentem sody kalcynowanej i oczyszczonej oraz żywic epoksydowych.

W ramach Grupy Ciech wiodącym podziałem działalności jest segmentacja branżowa obejmująca w 2013 roku 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 Grupy Ciech zlokalizowane są w Inowrocławiu oraz Janikowie i odpowiadają za przeważającą produkcję produktów sodowych w ramach Grupy. Pozostałe cztery zakłady są zlokalizowane w Polsce i są one dedykowane do wytwarzania produktów z segmentu organicznego oraz segmentu krzemiany i szkło.

Obecnie w 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 Grupy w segmencie sodowym.

Cele strategiczne i operacyjne Grupy 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.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku składała się z 43 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej CIECH S.A.,
- 35 jednostek zależnych, z tego:
  - 24 jednostek zależnych krajowych,
  - 11 jednostek zależnych zagranicznych,
- 5 jednostek stowarzyszonych krajowych,
- 1 jednostki stowarzyszonej zagranicznej,
- 1 jednostki współkontrolowanej zagranicznej.

Jednostka dominująca posiada oddział w Ramnicu Valcea w Rumunii oraz oddział w Inowrocławiu.

1 Charakterystyka Grupy Ciech (kontynuacja)

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok konsolidacją objęto następujące spółki:

Metodą konsolidacji pełnej (w nawiasie nazwa skrócona używana w sprawozdaniu):

- **CIECH Spółka Akcyjna – jednostka dominująca (CIECH S.A.)**
- S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. (US Govora S.A.)
- Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA Spółka Akcyjna (JANIKOSODA S.A.)
- Inowrocławskie Zakłady Chemiczne „SODA MĄTWY" Spółka Akcyjna (SODA MĄTWY S.A.)
- „VITROSILICON" Spółka Akcyjna (VITROSILICON S.A.),
- Przedsiębiorstwo Transportowo – Usługowe TRANSCLEAN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Transclean Sp. z o.o.),
- Zakłady Chemiczne ALWERNIA S.A. (do dnia sprzedaży spółki tj. 25 do lipca 2013 roku) (Alwernia S.A.)
- Ciech – Polsin Private Limited,
- CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Ciech Finance Sp. z o.o.),
- Ciech Trading Spółka Akcyjna (do dnia 26 lutego 2013 roku pod nazwą Przedsiębiorstwo Chemiczne CHEMAN Spółka Akcyjna) (Ciech Trading S.A.),
- Ciech Pianki Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Ciech Pianki Sp. z o.o.),
- Ciech Group Financing AB,
- Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Verbis ETA Sp. z o.o.),
- Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (Verbist ETA Sp. z o.o. SKA),
- Ciech Trademarks Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (do dnia 15 stycznia 2014 roku pod nazwą Turia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) (Ciech Trademarks Sp. z o.o.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje również cztery grupy kapitałowe niższego szczebla:

- **Grupa Soda Polska Ciech**
  - **Soda Polska Ciech Spółka Akcyjna – jednostka dominująca (Soda Polska Ciech S.A.)**
  - TRANSODA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Transoda Sp. z o.o.)
  - Sagrera Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Sagrera Sp. z o.o.).

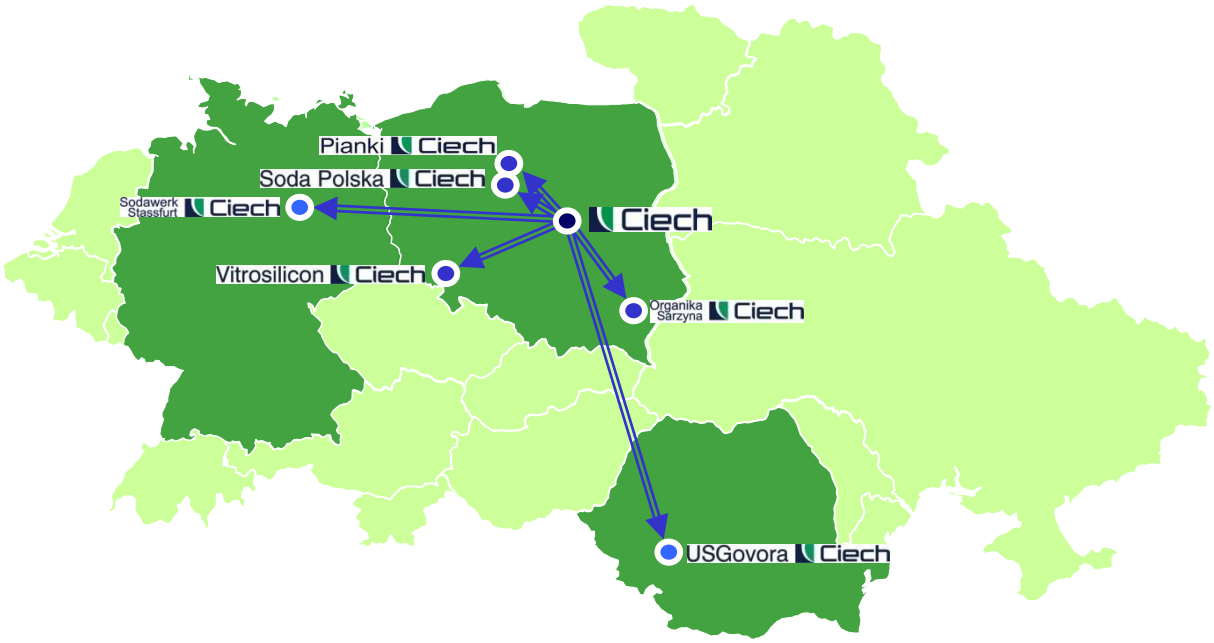
- **Grupa Infrastruktura Kapuściska**
  - **Infrastruktura Kapuściska Spółka Akcyjna – jednostka dominująca (do dnia 14 sierpnia 2013 roku pod nazwą ZACHEM Spółka Akcyjna) (Infrastruktura Kapuściska S.A.),**
  - BORUTA – Zachem KOLOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (do dnia sprzedaży spółki, tj. do 8 marca 2013 roku) (BORUTA – Zachem KOLOR Sp. z o.o.),
  - UCR Technika Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – jednostka wyceniana metodą praw własności w 2012 roku (do dnia 12 listopada 2013 roku pod nazwą Zachem UCR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) (UCR Technika Sp. z o.o.),
  - ZACHEM Epichlorohydryna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji,
  - ZACHEM Energetyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
  - ZACHEM Park Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji.

- **Grupa Soda Deutschland Ciech**
  - **Soda Deutschland Ciech GmbH – jednostka dominująca**
  - Sodawerk Holding Stassfurt GmbH,
  - Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH,
  - Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG,
  - KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt mbH,
  - Kavernengesellschaft Stassfurt mbH (jednostka wyceniana metodą praw własności).

- **Grupa Organika - Sarzyna**
  - **Zakłady Chemiczne „Organika – Sarzyna" Spółka Akcyjna – jednostka dominująca**
  - Verbis KAPPA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
  - Verbis KAPPA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA
  - Algete Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

1 Charakterystyka Grupy Ciech (kontynuacja)

Kluczowe spółki Grupy Ciech w podziale geograficznym



Źródło: CIECH S.A.

W roku 2013 Grupa działała w czterech segmentach produkcji: sodowym, organicznym, krzemianów i szkła oraz agrochemicznym. Nasze produkty 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 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.

1 Charakterystyka Grupy Ciech (kontynuacja)

INFORMACJA O KLUCZOWYCH SPÓŁKACH GRUPY CIECH

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

PODSTAWOWY OBSZAR DZIAŁALNOŚCI - SEGMENT SODOWY

Grupa Ciech jest producentem sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej (Grupa 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 tego segmentu sprzedawane są głównie przez jednostkę dominującą CIECH S.A. Produkcja wyrobów segmentu sodowego wytwarzanych przez Grupę Ciech 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.

Segment sodowy wygenerował w 2013 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 2 043 570 tys. zł (co stanowi 58,4% całkowitych przychodów ze sprzedaży), EBITDA w wysokości 328 883 tys. zł oraz znormalizowaną EBITDA w wysokości 384 650 tys. zł, natomiast w 2012 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 1 975 489 tys. zł, EBITDA w wysokości 271 623 tys. zł i znormalizowaną EBITDA w wysokości 348 671 tys. zł.

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 S.A. Posiada dwa zakłady produkcyjne, znajdujące się w Inowrocławiu oraz w Janikowie. Jest jedną ze spółek segmentu sodowego Grupy Ciech, która jest 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 soli warzonej 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 Grupy Ciech, rumuńskim producentem sody kalcynowanej, szkła wodnego, szkliwa sodowego oraz wyrobów sodopochodnych.

SEGMENT ORGANICZNY

Grupa Ciech jest producentem wielu organicznych związków chemicznych. W 2013 roku produkowała m.in. pianki poliuretanowe, żywice epoksydowe oraz żywice poliestrowe. Produkty te używane są w przemysłach: meblarskim, motoryzacyjnym, farbiarskim oraz elektronicznym. Grupa produkuje również środki ochrony roślin stosowane w rolnictwie.

Segment organiczny wygenerował w 2013 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 944 568 tys. zł (co stanowi 27,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży), EBITDA w wysokości 42 845 tys. zł oraz znormalizowaną EBITDA w wysokości 66 545 tys. zł, natomiast w 2012 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 1 690 982 tys. zł, EBITDA w wysokości minus 152 685 tys. zł i znormalizowaną EBITDA w wysokości 75 996 tys. zł.

1 Charakterystyka Grupy Ciech (kontynuacja)

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.

● **Infrastruktura Kapuściska S.A.** – spółka zajmuje głównie kupnem i sprzedażą nieruchomości, wynajmem i zarządzaniem nieruchomościami. W dniu 30 grudnia 2013 roku zarząd spółki złożył wniosek o ogłoszenie upadłości Infrastruktury Kapuściska S.A. obejmującej likwidację majątku Spółki.

SEGMENT AGROCHEMICZNY dostarcza pełną ofertę towarową w zakresie chemikaliów dla rolnictwa. W segmencie tym występowały nawozy produkowane 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.
Grupa kieruje swoje wyroby głównie do producentów rolnych. W ramach tego segmentu prowadzony jest handel (trading) nawozami i surowcami do nawozów na rzecz innych podmiotów, nienależących do Grupy Ciech.
Segment agrochemiczny wygenerował w 2013 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 179 971 tys. zł (co stanowi 5,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży), EBITDA w wysokości 7 246 tys. zł oraz znormalizowaną EBITDA w wysokości 17 550 tys. zł natomiast w 2012 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 236 038 tys. zł, EBITDA w wysokości minus 30 994 tys. zł i znormalizowaną EBITDA w wysokości 14 316 tys. zł.

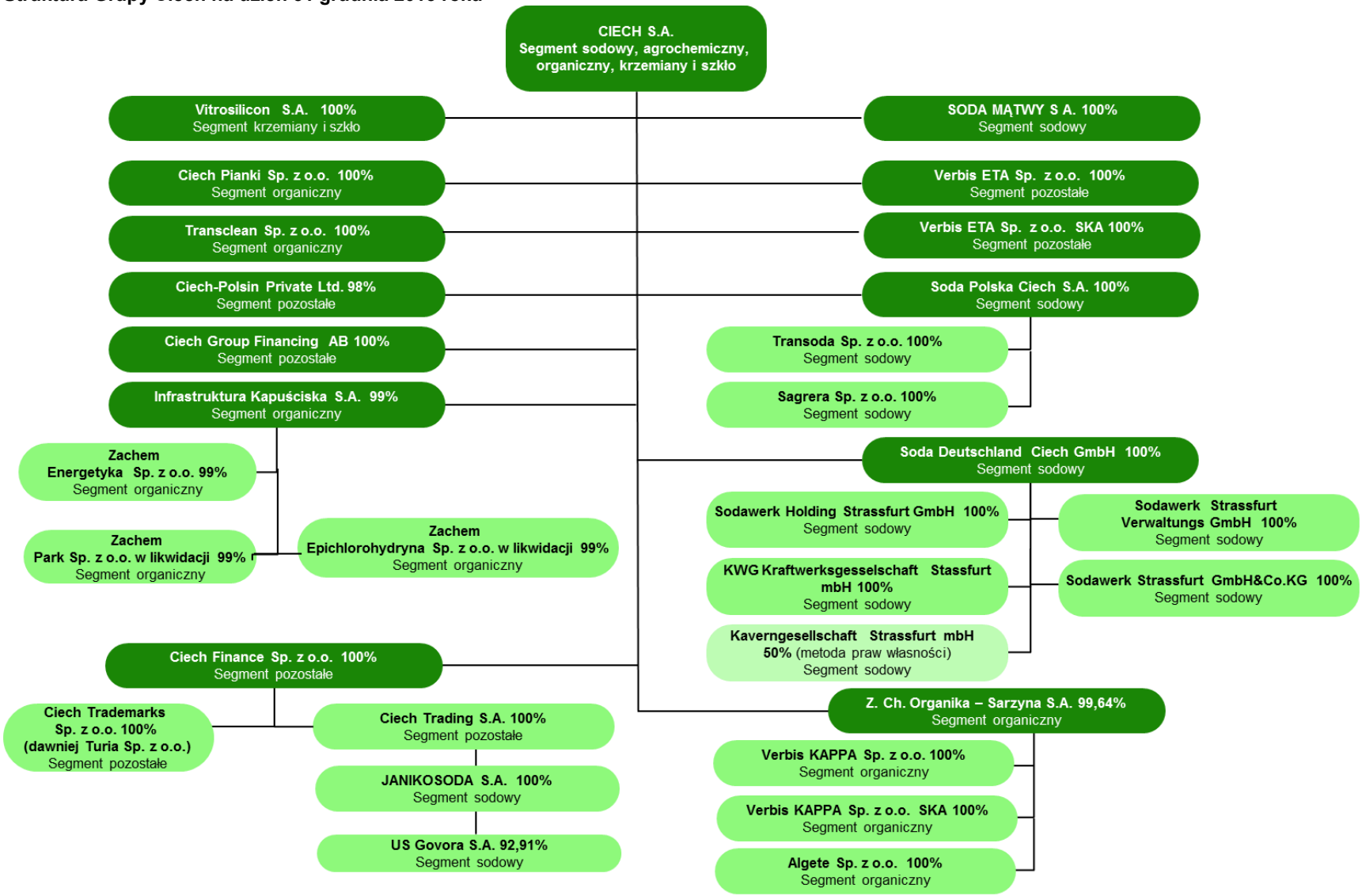
SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO obejmuje przede wszystkim produkty spółki VITROSILICON S.A. oraz innych producentów, eksportowane w ramach prowadzonej przez CIECH S.A. działalności handlowej, takie jak szkło i szkliwo sodowe. Ze względów organizacyjnych segment ten obejmuje również handel (trading) innymi towarami, głównie siarką. W ramach Grupy wytwarzane są 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.
Segment krzemiany i szkło wygenerował w 2013 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 335 789 tys. zł (co stanowi 9,6% całkowitych przychodów ze sprzedaży), EBITDA w wysokości 29 018 tys. zł oraz znormalizowaną EBITDA w wysokości 28 314 tys. zł, natomiast w 2012 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 435 567 tys. zł, EBITDA w wysokości 19 889 tys. zł i znormalizowaną EBITDA w wysokości 29 489 tys. zł.

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.

1 Charakterystyka Grupy Ciech (kontynuacja)

Struktura Grupy Ciech na dzień 31 grudnia 2013 roku



2 Ważniejsze dokonania Grupy Ciech 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.

- W dniu 22 maja 2013 roku Soda Polska CIECH S.A. i Kompania Węglowa S.A. zawarły aneks do Umowy trzyletniej z dnia 17 stycznia 2011 roku, która reguluje dostawy i ceny węgla energetycznego. W aneksie został wydłużony czas obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz określono nowe zasady ustalania cen w poszczególnych latach. Wartość aneksu w latach 2014-2015 szacuje się na około 435 mln zł netto. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

- W dniu 17 grudnia 2013 roku KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH (KWG) oraz Sodawerk Staßfurt GmbH&Co. KG – spółki pośrednio zależne od CIECH S.A. – zawarły z VASA Kraftwerke-Pool GmbH & Co. KG (VASA) umowę sprzedaży (umowa) elektrociepłowni. Przedmiotem umowy jest sprzedaż z dniem 1 stycznia 2014 roku przez VASA na rzecz KWG elektrociepłowni i związanych z nią praw. Do tej pory KWG użytkowało Elektrociepłownię na podstawie umowy leasingu (umowa leasingu) z VASA. Cenę sprzedaży Elektrociepłowni ustalono na kwotę 51 300 tys. EUR, co przy średnim kursie ogłoszonym przez NBP na dzień 17 grudnia 2013 roku (4,1788) stanowi równowartość kwoty 214 372 tys. zł. Zgodnie z umową cena sprzedaży została zapłacona do dnia 30 grudnia 2013 roku, do godz. 12.00 na określony w umowie rachunek bankowy. Ponadto, zgodnie z umową, KWG i VASA zobowiązały się wzajemnie wycofać pozwy przeciwko sobie w sprawach prowadzonych przed Sądem Okręgowym w Magdeburgu, o rozliczenia związane z wykonywaniem umowy leasingu. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych warunków stosowanych w tego typu umowach. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu oraz nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych. W wyniku zawarcia umowy, pod warunkiem terminowego uiszczenia ceny sprzedaży, z dniem 1 stycznia 2014 roku umowa leasingu uległa rozwiązaniu, a własność Elektrociepłowni przeszła na KWG.

- CIECH S.A. w dniu 19 grudnia 2013 roku zawarł ze spółką zależną - KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH umowę 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 CIECH S.A. 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

2 Ważniejsze dokonania Grupy Ciech w 2013 roku (kontynuacja)

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 Śródmieście 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 której mowa niżej, wskazane postępowanie przed Federalnym Sądem Rejonowym dla Wschodniego Rejonu Stanu Pensylwania w Stanach Zjednoczonych Ameryki zostało zakończone.

- 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. oraz Infrastruktury Kapuściska S.A. przewidzianej w umowie ceny.

- W dniu 15 marca 2013 roku Infrastruktura Kapuściska S.A. przesłała do Międzynarodowej Izby Handlowej w Paryżu (International Chamber of Commerce), odpowiedź na pozew Air Products wraz z pozwem wzajemnym Infrastruktury Kapuściska S.A. przeciwko Air Products. W odpowiedzi na pozew i w pozwie wzajemnym Infrastruktura Kapuściska S.A zgłosiła własne roszczenia odszkodowawcze wobec Air Products.

- W dniu 3 lipca 2013 roku Infrastruktura Kapuściska S.A. dokonała uzupełnienia pozwu wzajemnego poprzez wskazanie wartości roszczeń odszkodowawczych, w rezultacie czego Infrastruktura Kapuściska S.A. domagała się od Air Products zapłaty odszkodowania z tytułu szkód powstałych wskutek naruszenia przez Air Products umowy dostaw aminy w wysokości nie niższej niż 161 647 tys. złotych. Ostateczna wysokość roszczenia Infrastruktury Kapuściska S.A. miała zostać określona w toku postępowania arbitrażowego.

- W dniu 14 sierpnia 2013 roku spółka zależna od CIECH S.A, ZACHEM S.A. zmieniła nazwę na Infrastruktura Kapuściska S.A. W tym dniu zmiana została zarejestrowana w KRS.

- CIECH S.A. wraz z jednostką zależną - spółką Infrastruktura Kapuściska 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 30 grudnia 2013 roku Infrastruktura Kapuściska S.A. otrzymała korespondencję z Międzynarodowej Izby Handlowej w Paryżu (International Chamber of Commerce), potwierdzającą wpływ do ICC pism stron postępowania, tj. Air Products Chemicals Europe B.V. i Air Products LLC oraz IK S.A. z cofnięciem wszystkich roszczeń dochodzonych w postępowaniu arbitrażowym. Postępowanie arbitrażowe zostało więc zakończone zgodnie z postanowieniami ugody opisanej powyżej.

- W dniu 30 grudnia 2013 roku Zarząd spółki zależnej od CIECH S.A. – Infrastruktura Kapuściska S.A. złożył wniosek do Sądu Rejonowego w Bydgoszczy, XV Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych o ogłoszenie upadłości Infrastruktury Kapuściska S.A. obejmującej likwidację majątku dłużnika. Zarząd Infrastruktury Kapuściska S.A. wskazał, że obowiązek złożenia Wniosku wynika z przepisów prawa i jest efektem trwałej utraty płynności finansowej przez Infrastrukturę Kapuściska S.A., której źródła przychodów nie wystarczają już na pokrycie bieżących kosztów funkcjonowania, w tym na regulowanie wymagalnych zobowiązań pieniężnych. Wniosek zmierza do zapewnienia możliwie pełnej ochrony praw wierzycieli Infrastruktury Kapuściska S.A. Na decyzję o złożeniu wniosku znaczący wpływ miał również wyrok Sądu Okręgowego w Bydgoszczy, który w dniu 20 grudnia 2013 roku oddalił powództwo Infrastruktury Kapuściska S.A. o rozwiązanie umowy ze Spółką Wodną „KAPUŚCISKA". Tym samym Sąd uznał za prawnie wiążący

2 Ważniejsze dokonania Grupy Ciech w 2013 roku (kontynuacja)

obowiązek Infrastruktury Kapuściska S.A. do uiszczania na rzecz Spółki Wodnej „KAPUŚCISKA" zryczałtowanej opłaty z tytułu odprowadzania i oczyszczania ścieków, wynoszącej rocznie ponad 16 mln zł, pomimo wstrzymania produkcji w grudniu 2012 roku i znacznego ograniczenia ilości odprowadzanych ścieków. Kontynuowanie umowy z Spółką Wodną „KAPUŚCISKA" na takich warunkach wygenerowałoby stratę Infrastruktury Kapuściska S.A. na poziomie ok. 12 mln zł rocznie.

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 pozew CIECH S.A. przeciwko GZNF „FOSFORY" Sp. z o.o. o zapłatę kwoty w wysokości 18 864 tys. zł z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF „FOSFORY" Sp. z o.o. potencjalnie nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A. Podstawą prawną dochodzonego przez CIECH S.A. roszczenia jest przepis art. 416 Kodeksu cywilnego. Wyżej wymienione oświadczenia złożone przez GZNF „FOSFORY" Sp. z o.o. wobec CIECH S.A. były bowiem podstawą do złożenia przez CIECH S.A. zapewnień wobec Zakładów Azotowych Puławy S.A.

- W dniu 26 lutego 2013 roku spółka zależna od CIECH S.A., Cheman S.A. zmieniła nazwę na Ciech Trading S.A.

- 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) („Spółki") 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 Grupy

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.

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

- Utrzymanie się dosyć niskiego poziomu wartości polskiej waluty wobec EUR (na tle kilku lat poprzednich) sprzyjające opłacalności eksportu Grupy Ciech.
- Spadkowy trend cen surowców energetycznych
- Spadek stóp procentowych NBP wpływający na obniżenie kosztów finansowania.

Czynniki negatywne

- Słaba koniunktura w krajowym przemyśle chemicznym w 2013 roku w porównaniu do 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 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).
- Osłabienie popytu na europejskim rynku żywic epoksydowych związane z ogólnym spowolnieniem gospodarczym (w tym w branży farb i lakierów, będącej głównym odbiorcą żywic z Grupy Ciech).
- Niski poziom cen żywic epoksydowych (spadek cen w Europie Zachodniej w stosunku do poprzedniego roku).
- Negatywny wpływ warunków pogodowych na popyt na środki ochrony roślin (wydłużenie okresu zimowego na początku 2013 roku skutkujące skróceniem sezonu oprysków).
- 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 Grupy Ciech.
- Recesja w gospodarkach wielu krajów Unii Europejskiej (szczególnie w strefie Euro).

4 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 Grupy Ciech.

Działalność Grupy Ciech 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 Grupy Ciech zależne jest od ogólnych warunków gospodarczych oraz innych czynników, w tym sytuacji na rynku motoryzacyjnym, budowlanym oraz rynku opakowań, kosztów pracy i energii, zmian kursów walutowych, stóp procentowych oraz innych czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy. W rezultacie, wielkość i opłacalność sprzedaży spółek Grupy 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 Grupa Ciech prowadzi sprzedaż produktów, zwłaszcza w przemyśle szklarskim, budowlanym oraz motoryzacyjnym w Europie, w znaczący sposób obniżyła zapotrzebowanie na produkty wytwarzane przez spółki z Grupy Ciech, przez co obniżyły się obroty handlowe. W efekcie wspomnianej recesji, popyt na produkty Grupy Ciech spadł z rekordowego poziomu z roku 2007 i początku 2008 i dotychczas nie został w pełni odbudowany.

Pomimo faktu, iż popyt na niektóre z produktów Grupy Ciech 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 Grupy 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 Grupy 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 Grupa 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 Grupy Ciech, takie jak spowolnienie w polskiej, europejskiej i światowej gospodarce, wzrost stóp procentowych, niesprzyjające kursy

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

walut, czy inne czynniki nie będą miały miejsca. Każde znaczące spowolnienie w działalności odbiorców Grupy 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 Grupy Ciech.

Segment sodowy i organiczny mają charakter cykliczny, a zmiany popytu i cen mogą mieć negatywny wpływ na marżę operacyjną i przepływy pieniężne Grupy Ciech.
Obrót Grupy 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 Grupy. 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).
W podobny sposób zachowały się rynki niektórych z pozostałych produktów Grupy Ciech, w tym żywic epoksydowych stosowanych głównie w budownictwie oraz produkcji farb i lakierów, również oscylując pomiędzy okresami wzmożonego popytu wraz ze wzrostem cen i marż, a obniżonego popytu skutkującego nadpodażą oraz spadkiem cen i marż. Zapotrzebowanie na żywice epoksydowe wiąże się ściśle z popytem na dobra końcowe w branżach farbiarskiej, budownictwie, przemyśle elektronicznym, co z kolei zależy od ogólnej sytuacji gospodarczej. Cykliczność może oddziaływać na ceny produktów Grupy Ciech, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną oraz sytuację finansową.

Negatywny wpływ na działalność Grupy Ciech mogą mieć wahania w cenach surowców i paliw, brak zdolności do utrzymania, bądź zastąpienia kluczowych dostawców, niespodziewane braki w dostawach lub zakłócenia łańcucha dostaw.
Zysk Grupy Ciech 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 10% 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 Grupa 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.
Cena gazu ziemnego (stanowiącego około 29% nakładów na surowce i energię w segmencie sodowym za 2013 rok) zużywanego do produkcji energii elektrycznej i pary wodnej w zakładzie w Niemczech jest zmienna. 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 Grupy Ciech do odbiorców. Obecnie Grupa Ciech nie korzysta 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 Grupy 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 Grupa 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. Grupa 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

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

do produkcji mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy Ciech.
Przerwy w działalności wynikające z braku kluczowych surowców mogą w znaczący sposób wpłynąć na opłacalność produkcji Grupy Ciech. 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 Grupę 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 Grupy 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 Grupę Ciech produktów, co może negatywnie wpływać na relacje z klientami, jak również na wyniki operacyjne i sytuację finansową 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, Grupa Ciech narażona jest na ryzyka wynikające z umów długoterminowych.
Działania produkcyjne spółek z Grupy Ciech wymagają odpowiednich i terminowych dostaw surowców. Kiedy to tylko możliwe, Grupa 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. Grupa Ciech może 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 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 Grupy akceptowalny, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy Ciech.

Rosnąca konkurencja może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy Ciech.
Rosnąca konkurencja ze strony obecnych i nowych producentów krajowych i zagranicznych może pojawiać się w głównych branżach i rynkach działalności Grupy. 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 Grupa Ciech 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 Grupy Ciech.
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 Grupy w rynku i negatywnie wpłynąć na jej działalność operacyjną oraz sytuację finansową.
Niektórzy z międzynarodowych konkurentów Grupy 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 Grupy 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.

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

Grupa Ciech poddana jest 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 Grupy 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 Grupy 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 za lata 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 dla 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 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 Grupy Ciech 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

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

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 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 („KE") decyzją z dnia 17 lutego 2014 r. zatwierdziła zaproponowany przez RP Przejściowy Plan Krajowy (PPK). Plan ten zakłada wydłużenie terminu dostosowania instalacji LCP, w tym instalacji elektrociepłowni w Inowrocławiu i Janikowie najpóźniej do dnia 30 czerwca 2020 roku. W konsekwencji takich nowych przepisów Grupa Ciech będzie zobowiązana 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 Grupy Ciech posiada długą historię działalności przemysłowej oraz działalności polegającej na składowaniu odpadów. W związku z charakterem prowadzonej przez Grupę Ciech działalności, na niektórych gruntach występują aktywne źródła zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego. Grupa ponosi bieżące koszty operacyjne oraz tworzy 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 Grupy Ciech może oznaczać konieczność poniesienia znacznych dodatkowych kosztów. Grupa może być zobowiązana do utworzenia lub stałego zwiększania rezerw na takie zobowiązania. Jeśli nie uda się trafnie przewidzieć czasu poniesienia takich kosztów, wpływ na działalność Grupy Ciech i 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 Grupa Ciech monitoruje 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 zakładów Grupy Ciech. Posiadane przez Grupę Ciech ubezpieczenie może nie być w stanie pokryć takich roszczeń.
Prawo w zakresie ochrony środowiska może również wpłynąć na popyt na wytwarzane przez Grupę Ciech produkty. Na przykład istnieje ryzyko zmniejszenia popytu na sodę kalcynowaną z przemysłu opakowań szklanych w wyniku rozporządzeń w UE preferujących korzystanie ze stłuczki, jako surowca w procesie produkcji szkła. Wprowadzenie takich rozporządzeń przez klientów przemysłu szklanego może zmniejszyć średnie ceny sprzedaży sody kalcynowanej.

Zgodność z coraz większymi wymogami prawnymi dotyczącymi badania, oceny, rejestracji i analizy bezpieczeństwa wytwarzanych produktów może prowadzić do poniesienia znacznych dodatkowych kosztów lub zmniejszenia, czy eliminacji dostępności i/lub zbywalności pewnych surowców używanych w produkcji wyrobów.
Grupa Ciech musi 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. Grupa Ciech spodziewa się kontynuacji tej tendencji.
Wytwarzane przez Grupę Ciech 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 spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

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. Grupa Ciech szacuje, 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 używanych przez Grupę surowców i wytwarzanych produktów, 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 przez Grupę Ciech produktów są sprzedawane na rynkach, na których właściwa klasyfikacja jest bardzo ważna dla reżimu prawnego zastosowanego do takich substancji, nie można wykluczyć, że stosowana przez Grupę klasyfikacja będzie poddawana w wątpliwość lub podważana. Wszelkie takie czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Ciech.

Grupa Ciech może napotkać trudności, opóźnienia lub nieoczekiwane koszty w zbywaniu aktywów niezwiązanych ze swoją podstawową działalnością.

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 Grupa Ciech 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 Grupa Ciech będzie w stanie uzyskać wymagane zezwolenia oraz czy będzie je w stanie uzyskać w wymaganym czasie. Mogą również zostać nałożone na Grupę kary na rzecz potencjalnych nabywców w przypadku opóźnienia w uzyskaniu takich zezwoleń. Mogą również powstać zobowiązania warunkowe w związku z wszelkimi zabezpieczeniami, jakie Grupa 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 Grupa 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 Grupy Ciech w dłuższej perspektywie.

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

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

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 niewypłacalny. 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 Grupy Ciech. Oprócz tego Ciech Trading S.A. udzielił Infrastrukturze Kapuściska S.A. wewnątrzgrupowej pożyczki w wysokości 57,4 mln zł (wliczając w to narosłe odsetki w wysokości 3,9 mln zł), zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wewnątrzgrupowe saldo zobowiązań handlowych i pozostałych Infrastruktury Kapuściska S. A. wobec Grupy Ciech wynosi 9,2 mln zł.
Z drugiej strony, wobec zawarcia w dniu 6 grudnia 2013 roku przez CIECH S.A. i Infrastrukturę Kapuściska S.A. ze spółkami z grupy Air Products 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.

Siła wyższa oraz niebezpieczny charakter wytwarzanych produktów chemicznych mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy. Oprócz tego, zakłady produkcyjne należące do Grupy Ciech są podmiotem znaczących zagrożeń operacyjnych i mogą podlegać przestojom.
Działalność produkcyjna spółek Grupy Ciech może zostać przerwana wskutek rozmaitych niebezpieczeństw i czynników ryzyka, które znajdują się poza kontrolą Grupy, 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 Grupy Ciech. Na podobne czynniki ryzyka narażeni są dostawcy. Wydarzenia spowodowane przez siłę wyższą, zgodne z zapisami w umowach o zakupu, mogą zakłócić produkcję i/lub zwiększyć ponoszone koszty. Zakłócenia lub wzrost kosztów mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki Grupy.
W zakładach chemicznych będących w posiadaniu Grupy Ciech 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 mienia, 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 Grupy Ciech. 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 Grupa Ciech 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 Grupy Ciech. Jeśli w strukturze kontrolnej będą istnieć znaczące wady, Grupa Ciech może nie być w stanie efektywnie monitorować i zarządzać swoją działalnością, co może zaszkodzić jej 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 Grupy Ciech.

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

W przypadku, gdy posiadane przez Grupę Ciech patenty i inne prawa do własności intelektualnej nie będą chroniły produktów w odpowiednim stopniu, może nastąpić utrata części rynku na rzecz konkurentów i Grupa Ciech może 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, Grupa Ciech posiada szereg patentów, tajemnic handlowych, praw autorskich i znaków towarowych.

Grupa 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 spółki Grupy 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 Grupa Ciech posiada 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 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 Grupy 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 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 Grupy Ciech 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 Grupy Ciech, mogą nie chronić wcale lub chronić w mniejszym stopniu niż w Europie posiadane przez Grupę Ciech prawa własności intelektualnej. W niektórych krajach Grupa Ciech 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 Grupy Ciech.

Charakter działalności Grupy Ciech, 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 Grupy 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 Grupy 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 Grupy Ciech.

Spółki Grupy Ciech nie zawierały polis na życie dla żadnego z członków kierownictwa, ani nie zamierzają zakupić takiej polisy w najbliższej przyszłości.

Działalność Grupy Ciech może być zależna od przestojów w pracy lub sporów pracowniczych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, Grupa Ciech zatrudniała 3 888 osób (z uwzględnieniem zarządów spółek i pracowników zawieszonych) zatrudnionych na czas stały lub określony. Około jednej trzeciej pracowników w Niemczech i Polsce oraz większość pracowników w Rumunii, jest członkami związków zawodowych. We wszystkich krajach, w których Grupa Ciech prowadzi działalność, prawa pracownicze wynikające z

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

zawartych umów społecznych oraz innych uregulowań prawnych są respektowane i przestrzegane. W następstwie wypowiedzenia w 2012 roku układów zbiorowych, obejmujących pracowników CIECH S.A., Soda Polska Ciech S.A., Infrastruktura Kapuściska S.A., Alwernia S.A. oraz Vitrosilicon S.A. rozpoczęto negocjacje i proces ujednolicania zasad wynagradzania pracowników w Grupie. Proces ten rozpoczęto we wszystkich spółkach Grupy, jednak w Rumunii nie uzyskano porozumienia w tej sprawie. W lutym 2013 roku organizacja związkowa w Rumunii domagała się powszechnego wzrostu wynagrodzeń, doprowadziło to do organizacji akcji strajkowych, które jednak nie zakłóciły biznesowego działania spółki. Wynegocjowane układy zostały dostosowane do realiów gospodarczych i planów biznesowych Grupy, uwzględniających powiązanie dodatkowych świadczeń (premie) od wyników Grupy oraz realizacji poziomu zakładanych przez Grupę celów operacyjnych. Konieczność rezygnacji z dotychczasowych, dość rozbudowanych składników płacowych oraz kontynuowanie procesów restrukturyzacyjnych może generować rozbieżności między zarządami spółek, a organizacjami związkowymi, skutkujące sporami lub akcjami protestacyjnymi. Pojawienie się tego typu zjawisk może wpływać na działalność operacyjną oraz sytuację finansową Grupy Ciech. 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 Grupie Ciech został rozpoczęty w 2013 roku proces negocjacji systemów premiowych. Podjęto rozmowy w CIECH S.A., Soda Polska Ciech S.A., Z.Ch. „Organika-Sarzyna" S.A., Soda Deutschland Ciech oraz Ciech Pianki Sp. z o.o. 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.

Wahania kursów wymiany walut mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową oraz przepływy pieniężne Grupy Ciech.
Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy są raportowane w złotych. Międzynarodowy charakter prowadzonej działalności czyni Grupę Ciech podatną na ryzyko walutowe, jako skutek różnych walut, w których rozliczane są sprzedaż, zakupy i koszty, jako skutek transakcji przeprowadzonych przez spółki zależne (które mogą być przeprowadzane w innej walucie niż ich waluta funkcjonalna) oraz jako skutek efektu przeliczenia raportowanych wyników, przepływów pieniężnych i pozycji bilansowych.
W konsekwencji prowadzenia działalności w jurysdykcjach mających inną walutę funkcjonalną niż złoty, Grupa Ciech podatna jest na ryzyko kursowe związane z przeliczeniem jednej waluty na inną. Pozycje przychodów i kosztów są przeliczane w oparciu o kurs średni, a aktywa i zobowiązania finansowe są przeliczane w oparciu o kurs wymiany z dnia bilansowego. Grupa Ciech narażona jest również na transakcyjne ryzyko kursowe, gdy jednostka zależna zawiera transakcje w innej walucie, niż waluta funkcjonalna tej jednostki.
Z tytułu ekspozycji walutowej zakupów surowców, sprzedaży produktów, pożyczek udzielonych i otrzymanych oraz gotówki utrzymywanej w zagranicznych walutach, Grupa 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 Grupy pomiędzy okresami.
Główne źródła ekspozycji Grupy Ciech na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański. Szacowana bilansowa ekspozycja na ryzyko walutowe w euro (z wyłączeniem SDC) wynosiła 5,1 mln EUR oraz 171,3 mln EUR, odpowiednio na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 2013 roku.
Grupa 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.

Grupa Ciech narażona jest na utratę wartości należności w przypadku braku płatności przez kontrahentów.
Grupa Ciech 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 24,8% wierzytelności handlowych Grupy 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 Grupy. Terminy płatności udzielane kontrahentom wynoszą od 30 do 90 dni. Pomimo zaadoptowania przez Grupę 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 Grupy przed ryzykiem braku płatności przez kontrahentów.

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

Wahania stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy.
Grupa Ciech 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, Grupa narażona jest na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych zwiększyłby koszt zadłużenia i niekorzystnie wpłynąłby na sytuację finansową Grupy.

Spółki Grupy Ciech podlegają postępowaniom spornym, włączając w to postępowania antymonopolowe, które mogłyby zaszkodzić ich interesom w przypadku wydania niekorzystnego dla nich orzeczenia.
Grupa Ciech narażona jest na nieodłączne ryzyko biznesowe dotyczące podatności na rozmaite typy roszczeń i postępowań prawnych. Spółki Grupy Ciech były i są zaangażowane 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 spółki Grupy Ciech mogą być w przyszłości stroną w postępowaniu prawnym, dotyczącym między innymi własności intelektualnej, odpowiedzialności producenta, obrażeń cielesnych, gwarancji produktu, roszczeń środowiskowych, bądź antymonopolowych oraz zawierać ugody w odniesieniu do postępowań prawnych i roszczeń, które mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki ich działalności.
Decyzje UOKiK, że jakiekolwiek z działań Grupy 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 Grupy.

Na interesy, reputację i produkty Grupy Ciech mogą mieć wpływ roszczenia dotyczące odpowiedzialności producenta, skargi lub niekorzystny rozgłos w odniesieniu do produktów.
Produkty Grupy 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 przygotowania, produkcji, transportu i przechowywania. Nie ma gwarancji, że produkty Grupy Ciech nie spowodują w przyszłości żadnych chorób lub obrażeń, ani że spółki Grupy nie będą przedmiotem roszczeń lub postępowań prawnych związanych z takimi sprawami. Pomimo, że spółki posiadają zwyczajowe ubezpieczenie dotyczące odpowiedzialności wobec osób trzecich i gwarancji producenta, w przypadku powstania roszczenia dotyczącego gwarancji producenta lub odpowiedzialności wobec osób trzecich, nie ma gwarancji, że spółki będą w stanie skutecznie ustanowić roszczenie ubezpieczeniowe w zgodzie z polityką firmy lub, że uzyskane z roszczenia środki będą wystarczające do pokrycia spowodowanych rzeczywistych szkód.
Grupa Ciech 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 spółkom Grupy roszczenia dotyczące odpowiedzialności producenta. Niekorzystne orzeczenie w sprawie dotyczącej odpowiedzialności producenta może mieć znaczący, niekorzystny wpływ na wyniki działalności Grupy. Oprócz tego, Grupa 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 Grupy może mieć istotny wpływ na przyszłą sprzedaż, co może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności Grupy.

Polisy ubezpieczeniowe posiadane przez spółki Grupy Ciech mogą nie chronić, lub nie chronić całkowicie, od niektórych zakłóceń w prowadzeniu przedsiębiorstwa, globalnych konfliktów lub nieodłącznych niebezpieczeństw związanych z ich działalnością i produktami.
Spółki Grupy Ciech posiadają 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 taboru kolejowego i pojazdów, ubezpieczenie członków władz spółek od odpowiedzialności cywilnej i ubezpieczenie należności. Typy i kwoty ubezpieczeń, jakie obecnie posiadają spółki z Grup Ciech są zgodne ze zwyczajowymi praktykami w segmentach przemysłu chemicznego i są adekwatne do prowadzonej przez nie działalności. Posiadane ubezpieczenie nie obejmuje wszystkich potencjalnych zagrożeń związanych z zakresem

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

działalności lub innych zagrożeń, za które Grupa 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 i produktami wytwarzanymi przez Grupę. 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.

Grupa Ciech może nie posiadać ważnego tytułu prawnego do niektórych ze swoich nieruchomości.
Niektóre dokumenty i/lub niezbędne dodatkowe potwierdzenia, stwierdzające tytuł prawny dla niektórych z własności Grupy Ciech, włączając w to część terenu spółki S.C. Uzinele Sodice Govora S.A. w Rumunii, zakładów, budynków i instalacji, mogą być zagubione. Oprócz tego, niektóre z jednostek zależnych, włączając w to Soda Polska Ciech S.A., korzystają z niektórych nieruchomości, których status prawny może być niejasny, bądź kwestionowany. Z powodu, iż co do zasady nabycie przez spółki z Grupy Ciech nieruchomości nie korzystało z rękojmi publicznej wiary ksiąg wieczystych i nie można wykluczyć braku dokumentów potwierdzających lub wspierających tytuł prawny w stosunku do części posiadanych przez nieruchomości, spółki z Grupy Ciech mogą nie być w stanie przedstawić zapewnienia w związku z własnością i stanem prawnym, potencjalnych defektów tytułu prawnego lub ograniczeń w zakresie sprzedaży, które mogą wpłynąć na prawa odnośnie wszystkich nieruchomości. W tym zakresie spółki z Grupy Ciech mogą być również przedmiotem ewentualnych roszczeń osób trzecich, co może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy.

Warunki pogodowe mogą mieć wpływ na przychody ze sprzedaży osiągane przez Grupę Ciech.
Złe warunki pogodowe mogą zmniejszyć sprzedaż produktów przeznaczonych do ochrony roślin (segment organiczny). Sprzedaż środków ochrony roślin oraz produktów agrochemicznych jest warunkowana przez warunki pogodowe, ponieważ zbiory plonów i decyzje odnośnie sadzenia roślin różnią się w zależności od tego, czy sezon wegetacyjny jest wyjątkowo mokry czy suchy. Złe warunki pogodowe mogą być przyczyną mniejszych zbiorów, a co za tym idzie mniejszego zapotrzebowania na produkty Grupy Ciech. Warunki pogodowe mogą mieć opóźniony wpływ na wyniki działalności operacyjnej, jako że Grupa Ciech sprzedaje swoje produkty dystrybutorom, którzy mogą mieć nadmiar zapasów po złym okresie wegetacyjnym, co będzie skutkować niższą ilością zamówień na kolejny okres. Na przykład, surowe warunki pogodowe (niskie temperatury) w Polsce i ich wpływ na plony zmniejszył zapotrzebowanie i ilości zamówień na środki ochrony roślin w 2012 roku w porównaniu do 2011 roku. Podobnie, w segmencie sodowym, sprzedaż chlorku wapnia i mieszanek chloru i soli, które są używane głównie w zimie do konserwacji dróg, jest uzależniona od warunków pogodowych. Podczas łagodnych zim, zapotrzebowanie na produkty odladzające spada, 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 spółek Grupy Ciech mogą ulec zwiększeniu w wyniku bieżących i przyszłych kontroli podatkowych oraz potencjalnych zmian w obowiązujących przepisach podatkowych, a częste zmiany w polskich przepisach podatkowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki ich działalności i sytuację finansową.
Przy kalkulacji zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i wszystkich innych zobowiązań podatkowych spółki Grupy Ciech kierują się oceną sytuacji i podejmują decyzje na podstawie swojej najlepszej wiedzy. Pomimo przekonania, że ich 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.
Spółki Grupy Ciech mogą podlegać kontroli przez ograny podatkowe, podczas których organy te mogą nie zgodzić się z zastosowanym przez spółki 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 spółek Grupy Ciech, ich 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 Grupy.

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

Zagrożenia związane z zadłużeniem

Zobowiązania Grupy Ciech w zakresie obsługi zadłużenia mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową lub zdolność do wykupu papierów dłużnych.

Grupa Ciech ma znaczące zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2013 roku, zadłużenie wynosiło około 1 318 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 Grupa 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 Grupy Ciech.

Ponadto, zadłużenie Grupy 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 Grupy.

Grupa Ciech 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 Grupy.

Możliwości Grupy 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 Grupy.

Nie ma pewności, że wygenerowane przez Grupę 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 Grupę 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 Grupy Ciech z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające w celu terminowej spłaty zobowiązań lub zaspokojenia potrzeb związanych z płynnością, Grupa 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 Grupa 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 Grupy Ciech, co mogłoby także niekorzystnie wpłynąć na zdolność do dalszego zadłużania się. Ponadto, warunki zaciągniętego zadłużenia, w tym z tytułu obligacji, obligacji krajowych i kredytu odnawialnego oraz wszelkiego przyszłego zadłużenia mogą ograniczać zdolność Grupy 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 Grupy. 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.

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

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.

Grupa Ciech podlega restrykcyjnym warunkom umów finansowania, które mogą ograniczać jej 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 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 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 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 Grupy Ciech do spełnienia warunków dotyczących wskaźników finansowych może podlegać niekorzystnemu wpływowi zdarzeń będących poza jej kontrolą; nie ma więc pewności, że 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 Grupy Ciech będzie wystarczająca do celów pełnej spłaty powyższego zadłużenia oraz pozostałych zobowiązań z tytułu zadłużenia.

Zdolność Grupy Ciech do kontynuowania działalności jest uzależniona od przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania gotówki.
Szacuje się, że wielkości przepływów pieniężnych Grupy Ciech będą wystarczające, aby zaspokoić przewidywane potrzeby finansowe. Nie ma jednak gwarancji, że Grupa 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 Grupy Ciech z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające w celu terminowej spłaty zobowiązań lub zaspokojenia potrzeb związanych z płynnością, Grupa może być zmuszona do: ograniczenia lub odroczenia działań biznesowych oraz wydatków kapitałowych;

4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

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 Grupy Ciech na gotówkę oraz warunków panujących na rynkach finansowych. Nie ma pewności, że jakiekolwiek przyszłe źródła finansowania będą dostępne dla Grupy 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 Grupy, 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 Grupy Ciech dostępne na rozsądnych warunkach handlowych, o ile w ogóle.

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech

Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przedstawione poniżej zostały przeliczone na euro według kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski dla euro na ostatni dzień grudnia 2013 roku. Jest to kurs 1,00 zł = 0,2411 euro (1 euro = 4,1472 zł).

W ciągu 2013 roku Grupa Ciech osiągnęła wynik netto w wysokości 39 560 tys. zł, suma bilansowa wyniosła 3 210 728 tys. zł, a stan środków pieniężnych netto wzrósł o 13 015 tys. zł.

Pozytywnie w stosunku do ubiegłego roku na prezentowane wyniki działalności wpłynęły:

- Spadek cen surowców energetycznych.
- Dobra sytuacja w zakresie sprzedaży sody oczyszczonej (łącznie wzrost o 1,9 tys. ton): w tym wzrost popytu ze strony sektora oczyszczania gazów (wzrost o 3,2 tys. ton) oraz paszowego (wzrost o 4,1 tys. ton).
- W stosunku do zeszłego roku w zakresie sprzedaży sody kalcynowanej wzrost wolumenu sprzedaży o ok. 11 tys. ton oraz w zakresie sprzedaży soli wzrost wolumenu o 7 tys. ton.
- Reorganizacja działalności Grupy. Spadek kosztów stałych (gotówkowych) o 141 000 tys. zł, z czego blisko połowę stanowi redukcja świadczeń pracowniczych.

Negatywnie w stosunku do ubiegłego roku na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Spadek w zakresie sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej z dynamiką minus 12,0% w ciągu 2013 roku w stosunku do roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Osłabienie popytu na europejskim rynku żywic epoksydowych związane z ogólnym spowolnieniem gospodarczym (w tym w branży farb i lakierów, będącej głównym odbiorcą żywic z Grupy Ciech).
- Niski poziom cen żywic epoksydowych (spadek notowań w Europie Zachodniej w stosunku do poprzednich kwartałów o kilka procent oraz wysoki import z Dalekiego Wschodu).
- Znaczny spadek rynkowych cen siarki w skali globalnej (o kilkadziesiąt procent w stosunku do ubiegłego roku).
- Negatywny wpływ warunków pogodowych na popyt na środki ochrony roślin (wydłużenie okresu zimowego na początku bieżącego roku skutkujące skróceniem sezonu oprysków).
- 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 z tytułu utraty wartości aktywów trwałych i innych aktywów oraz rozwiązane rezerwy w spółkach Grupy,
- przychody z tytułu wykonania Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI,
- sprzedaż spółki zależnej Alwernia S.A.

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

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

w tysiącach złotych	**01.01.-31.12.2013**	*w tym działalność zaniechana*	**01.01.-31.12.2012**	*w tym działalność zaniechana*	**Zmiana % 2013/2012**	**01.01.-31.12.2013 w tys. EUR**
Przychody netto ze sprzedaży	**3 501 020**	***271 320***	**4 377 952**	***991 047***	**(20,0%)**	**844 189**
Koszt własny sprzedaży	(2 893 753)	*(235 700)*	(3 781 457)	*(907 284)*	(23,5%)	(697 761)
Zysk brutto na sprzedaży	607 267	*35 620*	596 495	*83 763*	1,8%	146 428
Koszty sprzedaży	(212 246)	*(9 628)*	(276 375)	*(54 229)*	(23,2%)	(51 178)
Koszty ogólnego zarządu	(174 652)	*(27 506)*	(202 416)	*(48 037)*	(13,7%)	(42 113)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	(80 647)	*(40 045)*	(315 925)	*(230 987)*	(74,5%)	(19 446)
Zysk na działalności operacyjnej	**139 722**	***(41 559)***	**(198 221)**	***(249 490)***	-	**33 691**
Przychody / Koszty finansowe	(146 309)	*(11 525)*	(261 588)	*16 403*	**(44,1%)**	(35 279)
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	354	-	744	*(57)*	(52,4%)	85
Podatek dochodowy	45 793	*(49 861)*	21 354	*10 599*	114,4%	11 042
Wynik netto	**39 560**	***(102 945)***	**(437 711)**	***(222 545)***	**-**	**9 539**
Wynik netto udziałów niekontrolujących	(9 887)	*(1 267)*	(7 127)	*(2 538)*	38,7%	(2 384)
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	**49 447**	***(101 678)***	**(430 584)**	***(220 007)***	**-**	**11 923**
EBITDA	356 347	*(41 559)*	38 456	*(218 509)*	826,6%	85 925
*EBITDA znormalizowana **	*445 595*	*x*	*423 112*	*x*	*5,3%*	*105 462*

**Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.4.*

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**Zmiana % 2013/2012**	**Zmiana wartościowa 2013/2012**	**31.12.2013 w tys. EUR**
Wartość aktywów	**3 210 728**	**3 728 035**	**(13,9%)**	**(517 307)**	**774 192**
Aktywa trwałe	2 300 316	2 545 764	(9,6%)	(245 448)	554 667
Aktywa obrotowe, w tym:	910 412	1 182 271	(23,0%)	(271 859)	219 524
- zapasy	*217 338*	*279 126*	*(22,1%)*	(61 788)	*52 406*
- należności krótkoterminowe	*584 152*	*709 222*	*(17,6%)*	(125 070)	*140 855*
-środki pieniężne i ich ekwiwalenty	*105 593*	*81 177*	*30,1%*	24 416	*25 461*
-inwestycje krótkoterminowe	*621*	*946*	*(34,4%)*	(325)	*150*
-aktywa przeznaczone do sprzedaży	*2 708*	*111 800*	*(97,6%)*	(109 092)	*653*
Kapitał własny razem	**897 289**	**880 188**	**1,9%**	**17 101**	**216 360**
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	911 488	886 000	2,9%	25 488	219 784
Udziały niekontrolujące	(14 199)	(5 812)	144,3%	(8 387)	(3 424)
Zobowiązania długoterminowe	1 616 828	1 786 491	(9,5%)	(169 663)	389 860
Zobowiązania krótkoterminowe	696 611	1 061 356	(34,4%)	(364 745)	167 971

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

w tysiącach złotych	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2012**	**Zmiana % 2013/2012**	**01.01.-31.12.2013 w tys. EUR**
Przepływy operacyjne netto	291 021	97 956	197,1%	70 173
Przepływy inwestycyjne netto	(25 472)	(287 054)	91,1%	(6 142)
Przepływy finansowe netto	(252 534)	131 920	-	(60 893)
Przepływy pieniężne netto, razem	**13 015**	**(57 178)**	-	**3 138**
w tym wolne przepływy pieniężne	***265 549***	***(189 098)***	-	**64 031**

	31.12.2013	**31.12.2012**	**Zmiana 2013/2012**
Zysk(strata) netto / akcję	**0,94**	**(8,17)**	**9,11 p.p.**
Rentowność netto	1,1%	(10,0%)	11,1 p.p.
EBIT %	4,0%	(4,5%)	8,5 p.p.
EBITDA %	10,2%	0,9%	9,3 p.p.
EBITDA znormalizowana %*	12,7%	9,7%	3,0 p.p.

**Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.4.*
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.4 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres*

Wybrane inne dane finansowe

	01.01.-31.12.2013	**01.01.-31.12.2012**
EBITDA [(1)]	356 347	38 456
Znormalizowana EBITDA [(2)]	445 595	423 112
Wydatki kapitałowe [(3)]	216 232	298 980
Zapłacone odsetki [(4)]	129 536	103 628
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 593	81 177
Całkowite zadłużenie	1 318 713	1 560 440
Zadłużenie netto	1 213 120	1 479 264
Zadłużenie netto / znormalizowana EBITDA	2,7	3,5
Znormalizowana EBITDA / zapłacone odsetki	3,4	4,1

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2013 w tys. Euro**
Zysk/strata netto	39 560	(437 711)	9 539
Podatek dochodowy	(45 793)	(21 354)	(11 042)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(354)	(744)	(85)
Koszty finansowe	180 531	271 684	43 531
Przychody finansowe	(34 222)	(10 096)	(8 252)
Amortyzacja	216 625	236 677	52 234
EBITDA	**356 347**	**38 456**	**85 925**

(1) EBITDA jest to zysk / strata netto za rok finansowy, plus podatek dochodowy, plus udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, 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.

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

(2) 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 Grupy Ciech. 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. Poniższa tabelka zawiera uzgodnienie EBITDA ze znormalizowaną EBITDA dla wskazanych okresów:

(3) Wydatki kapitałowe są to wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z przepływów pieniężnych.

(4) Zapłacone odsetki są to rzeczywiste wydatki na spłatę odsetek z tytułu zadłużenia zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z przepływów pieniężnych.

w tysiącach złotych	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2012**	**01.01.-31.12.2013 w tys. Euro**
EBITDA (a)	**356 347**	**38 456**	**85 925**
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	89 248	384 656	(19 538)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości (b)	234 713	233 480	(54 613)
Pozycje gotówkowe (c)	(192 756)	3 259	46 479
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości) (d)	47 291	147 917	(11 403)
EBITDA znormalizowana	**445 595**	**423 112**	**105 462**

(a) *EBITDA zawiera przychody ze sprzedaży kawern, powstałych w procesie eksploatacji solanki, wykorzystywanych w celu przechowywania gazu ziemnego lub innych substancji wymagających izolacji. Te przychody są zawarte w EBITDA i nie są one eliminowane z niej jako zdarzenia jednorazowe. Przychody z kawern wyniosły: 1 348 tys. zł. za rok 2013 oraz 6 419 tys. zł. za rok 2012.*

(b) Odpisy z tytułu utraty wartości związane są z utworzeniem / rozwiązaniem odpisów aktualizujących wartość aktywów Grupy Ciech. W 2013 roku Grupa utworzyła odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych głównie w Grupie Infrastruktura Kapuściska.

(c) Pozycje gotówkowe zawierają m.in. wpływ z realizacji Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI, zysk/stratę ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, stratę na sprzedaży działalności zaniechanej oraz pozycje pozostałe (w tym koszty związane z zaniechaną działalnością).

(d) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej, koszty wstrzymanych inwestycji, rezerwy środowiskowe, rezerwy na zobowiązania i oczekiwane straty, koszty niewykorzystania mocy produkcyjnych, koszty likwidacji zapasów i rzeczowych aktywów trwałych oraz inne pozycje (włączając w to koszty nadzwyczajne oraz inne rezerwy).

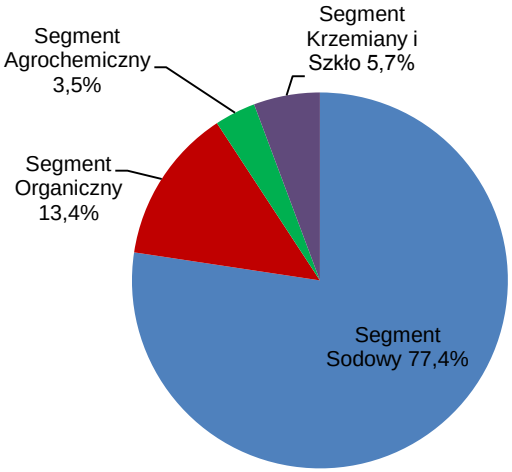
Poniższe zestawienie przedstawia EBITDA i znormalizowana EBITDA w podziale na segmenty:

EBITDA	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2012**	**01.01.-31.12.2013 w tys. Euro**
Segment sodowy	328 883	271 623	79 302
Segment organiczny	42 845	(152 685)	10 331
Segment agrochemiczny	7 246	(30 994)	1 747
Segment krzemiany i szkło	29 018	19 889	6 997
Pozostałe	(51 645)	(69 377)	(12 453)
RAZEM	**356 347**	**38 456**	**85 925**

EBITDA znormalizowana	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2012**	**01.01.-31.12.2013 w tys. Euro**
Segment sodowy	384 650	348 671	92 749
Segment organiczny	66 545	75 996	16 045
Segment agrochemiczny	17 550	14 316	4 232
Segment krzemiany i szkło	28 314	29 489	6 827
Pozostałe	(51 464)	(45 359)	(12 409)
RAZEM	**445 595**	**423 112**	**107 444**

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

Struktura skorygowanego wskaźnika EBITDA w przeliczeniu na segment za okres 01.01-31.12.2013 (1)



(1) Z wyłączeniem funkcji korporacyjnych, segmentu „pozostała działalność" oraz korekt konsolidacyjnych.
Źródło: CIECH S.A.

Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy Ciech za 2013 rok wyniosły 3 501 020 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zmniejszyły się o 876 932 tys. zł tj. o 20,0%. Głównym źródłem tych zmian były m.in.:

- zaprzestanie produkcji TDI oraz EPI przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. (TDI spadek wolumenu o 70,2 tys. ton, EPI spadek o 8,7 tys. ton),
- pogorszenie sytuacji w największych sektorach odbiorców nienasyconych żywic poliestrowych (spadek wolumenu o 6,8 tys. ton), długi okres zimowy – wstrzymanie projektów i prac w sektorze budowlanym, duża konkurencja cenowa na rynku oraz coraz większy udział w rynku tanich żywic z Azji negatywnie wpłynęły na sprzedaż żywic epoksydowych,
- w pierwszej połowie 2013 roku zwiększona sprzedaż związków fosforu - zwiększony popyt na kwas fosforowy spożywczy wynika m.in. z ogłoszenia upadłości przez jednego z konkurentów Grupy Ciech na tym rynku,
- spadek cen oraz wolumenu (mniejszy o 89,9 tys. ton) siarki,
- sprzedaż spółki Alwernia S.A. w lipcu 2013 roku.

Działalność Grupy Ciech w 2013 roku koncentrowała się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, agrochemicznym oraz krzemianach i szkle. Na segmenty te przypada łącznie ok. 98% przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się w stosunku do roku 2012. Największy udział w przychodach za 2013 rok stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 58,4%.

Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

w tysiącach złotych	2013	2012	Zmiana	Zmiana %	% udziału przychodach ogółem 2013	% udziału przychodach ogółem 2012
Segment sodowy, w tym:	**2 043 570**	**1 975 489**	**68 081**	**3,4%**	**58,4%**	**45,1%**
Soda kalcynowana ciężka	1 102 937	1 094 632	8 305	0,8%	31,5%	25,0%
Soda kalcynowana lekka	333 254	344 044	(10 790)	(3,1%)	9,5%	7,9%
Sól	162 338	151 582	10 756	7,1%	4,6%	3,5%
Soda oczyszczona	127 241	119 769	7 472	6,2%	3,6%	2,7%
Energia elektryczna	121 472	145 963	(24 491)	(16,8%)	3,5%	3,3%
Gaz*	44 034	-	44 034	100,0%	1,3%	0,0%
Chlorek wapnia	19 563	21 139	(1 576)	(7,5%)	0,6%	0,5%
Pozostałe produkty	68 045	48 423	19 622	40,5%	1,9%	1,1%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	64 686	49 937	14 749	29,5%	1,8%	1,1%

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

w tysiącach złotych	2013	2012	Zmiana	Zmiana %	% udziału przychodach ogółem 2013	% udziału przychodach ogółem 2012
Segment organiczny, w tym:	**944 568**	**1 690 982**	**(746 414)**	**(44,1%)**	**27,0%**	**38,6%**
TDI	49 520	553 868	(504 348)	(91,1%)	1,4%	12,7%
Żywice	388 868	467 515	(78 647)	(16,8%)	11,1%	10,7%
Pianki PUR	207 420	202 986	4 434	2,2%	5,9%	4,6%
Środki ochrony roślin	163 179	176 225	(13 046)	(7,4%)	4,7%	4,0%
Tworzywa sztuczne	42 751	42 154	597	1,4%	1,2%	1,0%
EPI	1 727	57 435	(55 708)	(97,0%)	0,0%	1,3%
Pozostałe produkty	76 055	157 879	(81 824)	(51,8%)	2,2%	3,6%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	15 048	32 920	(17 872)	(54,3%)	0,4%	0,8%
Segment agrochemiczny, w tym:	**179 971**	**236 038**	**(56 067)**	**(23,8%)**	**5,1%**	**5,4%**
Nawozy	38 032	71 095	(33 063)	(46,5%)	1,1%	1,6%
Związki fosforu	131 861	142 393	(10 532)	(7,4%)	3,8%	3,3%
Związki chromu	5 412	11 706	(6 294)	(53,8%)	0,2%	0,3%
Pozostałe produkty	3 687	4 047	(360)	(8,9%)	0,1%	0,1%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	979	6 797	(5 818)	(85,6%)	0,0%	0,2%
Segment krzemiany i szkło, w tym:	**335 789**	**435 567**	**(99 778)**	**(22,9%)**	**9,6%**	**9,9%**
Siarka	162 961	263 202	(100 241)	(38,1%)	4,7%	6,0%
Pustaki i opakowania szklane (lampiony i słoje)	84 706	89 556	(4 850)	(5,4%)	2,4%	2,0%
Szkliwo sodowe	52 305	53 775	(1 470)	(2,7%)	1,5%	1,2%
Szkło wodne sodowe	22 282	21 522	760	3,5%	0,6%	0,5%
Pozostałe produkty	13 528	7 504	6 024	80,3%	0,4%	0,2%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	7	8	(1)	(12,5%)	0,0%	0,0%
Segment pozostała działalność	**80 041**	**140 958**	**(60 917)**	**(43,2%)**	**2,3%**	**3,2%**
Przychody od podmiotów zewnętrznych	77 842	129 538	(51 696)	(39,9%)	2,2%	3,0%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	2 199	11 420	(9 221)	(80,7%)	0,1%	0,3%
Wyłączenia konsolidacyjne	**(82 919)**	**(101 082)**	**18 163**	**(18,0%)**	**(2,4%)**	**(2,2%)**
RAZEM	**3 501 020**	**4 377 952**	**(876 932)**	**(20,0%)**	**100,0%**	**100,0%**
Działalność zaniechana	*271 320*	*991 047*	*(719 727)*	(72,6%)	*7,7%*	*22,6%*

**Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.*
Źródło: CIECH S.A.

Sprzedaż w segmencie sodowym
Sprzedaż w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosła 2 043 570 tys. zł, co oznacza wzrost o 68 081 tys. zł (3,4%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 1 975 489 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 944 568 tys. zł, co oznacza spadek o 746 414 tys. zł (tj. o 44,1%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 1 690 982 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Spadek sprzedaży w segmencie organicznym wynika z (i) zaprzestania produkcji TDI (ii) pogorszenie sytuacji w największych sektorach odbiorców nienasyconych żywic poliestrowych.

Sprzedaż w segmencie agrochemicznym
Sprzedaż w segmencie agrochemicznym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosła 179 971 tys. zł., co oznacza spadek o 56 057 tys. zł. (tj. o 23,8%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 236 038 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Sprzedaż w segmencie agrochemicznym spadła głównie w wyniku sprzedaży naszych udziałów w spółce Alwernia S.A. (zajmującej się produkcją i sprzedażą nawozów), która doszła do skutku w lipcu 2013 roku.

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło
Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosła 335 789 tys. zł, co oznacza spadek o 99 778 tys. zł (tj. o 22,9%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 435 567 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło spadła głównie wskutek zmniejszonej sprzedaży siarki.

Koszt własny sprzedaży
Koszt własny sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 2 893 753 tys. zł, co oznacza spadek o 887 704 tys. zł (23,5%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za 2012 rok w kwocie 3 781 457 tys. zł. Spadek ten w dużej mierze wynikał z zaprzestania produkcji TDI oraz EPI przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. oraz sprzedaży spółki Alwernia S.A.

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

w tysiącach złotych	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2013 w tys. Euro**
Segment sodowy	390 584	324 049	94 180
Segment organiczny	111 908	163 383	26 984
Segment agrochemiczny	30 052	25 338	7 246
Segment krzemiany i szkło	71 106	69 726	17 146
Pozostałe*	3 617	13 999	872
Zysk / strata brutto na sprzedaży	**607 267**	**596 495**	**146 428**

**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 390 584 tys. zł w porównaniu do 324 049 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: koksu, antracytu i węgla.

Segment organiczny
Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 111 908 tys. zł w porównaniu do 163 383 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Główną przyczyną spadku było wycofanie się z produkcji TDI oraz EPI, a także niekorzystna sytuacja na rynku żywic – w przypadku epoksydów presja cenowa ze strony konkurentów z Azji, przewaga podaży nad popytem.

Segment agrochemiczny
Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie agrochemicznym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 30 052 tys. zł w porównaniu do 25 338 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 71 106 tys. zł w porównaniu do 69 726 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Na poprawę wyniku wpłynęły m.in. wzrost średniej ceny szkliwa sodowego, sprzedaż nierentownego zakładu produkcyjnego w Pobiedziskach, działania restrukturyzacyjne i inwestycyjne.

W świetle powyższego, skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży Grupy Ciech za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 607 267 tys. zł w porównaniu do 596 495 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.

Pozostałe przychody operacyjne
Pozostałe przychody operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 367 012 tys. zł, co oznacza wzrost o 235 721 tys. zł, w stosunku do poziomu 131 291 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, sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, rozwiązania rezerw na odszkodowania.

Koszty sprzedaży
Koszty sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 212 246 tys. zł, co oznacza, że zmniejszyły się o ponad 23% w stosunku do roku 2012 (276 375 tys. zł) w ślad za niższymi o 20% skonsolidowanymi przychodami ze sprzedaży. Koszty sprzedaży stanowiły 6,1% przychodów ze sprzedaży za 2013 rok (w porównaniu do 6,3% za rok 2012).

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 174 652 tys. zł, co oznacza spadek o 27 764 tys. zł (tj. o 13,7%), w stosunku do poziomu 202 416 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Spadek kosztów ogólnego zarządu wynikał głównie ze sprzedaży przez CIECH S.A. akcji w Alwernia S.A. oraz obniżenia kosztów ogólnych w większości spółek grupy.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 447 659 tys. zł, co oznacza spadek o 443 tys. zł, w stosunku do poziomu 447 216 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku.
Pozostałe koszty operacyjne obejmują głównie odpisy aktualizujące wartość aktywów, rezerwy na świadczenia pracownicze oraz inne rezerwy, koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych, koszty likwidacji środków trwałych oraz zdarzenia nadzwyczajne. Wysoki poziom pozostałych kosztów operacyjnych związany był głównie z utworzeniem odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w spółkach Grupy Ciech, a w szczególności w Grupie Infrastruktura Kapuściska.

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	139 722	(198 221)	-
2. Przychody/Koszty finansowe netto	(146 309)	(261 588)	44,1%
3. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	354	744	(52,4%)
4. Podatek dochodowy	45 793	21 354	114,4%
5. Wynik netto (1+2+3+4)	**39 560**	**(437 711)**	**-**
6. Wynik akcjonariuszy niekontrolujących	(9 887)	(7 127)	38,7%
7. Wynik akcjonariuszy jednostki dominującej (5-6)	**49 447**	**(430 584)**	**-**

Źródło: CIECH S.A.

Zysk/Strata na działalności operacyjnej

Zysk na działalności operacyjnej na rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniósł 139 722 tys. zł, co oznacza wzrost o 337 943 tys. zł w stosunku do straty w wysokości -198 221 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Wzrost ten wynikał ze wzrostu kolejnych poziomów wyników w rachunku z zysków lub strat: poprawiło się saldo pozostałej działalności operacyjnej, a także obniżeniu uległy koszty sprzedaży i ogólnego zarządu.

EBITDA

EBITDA za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosła 356 347 tys. zł, co oznacza wzrost o 317 891 tys. zł, w stosunku do poziomu 38 456 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Wzrost EBITDA wynikał głównie z znacznego wzrostu pozostałych przychodów operacyjnych (rozwiązanie rezerw, sprzedaż środków trwałych, efekt sfinalizowania umowy sprzedaży praw do rynku TDI).
Stopa marży EBIT wyniosła na koniec 2013 roku 4,0 % (przed rokiem -4,5%), a stopa marży EBITDA 10,2% (przed rokiem 0,9%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych wyniosła na koniec 2013 roku 6,5% (przed rokiem 4,3%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 12,7% (przed rokiem 9,7%).

Przychody finansowe

Przychody finansowe stanowią głównie odsetki od lokat bankowych, rozwiązane rezerwy oraz dodatnie różnice kursowe. Przychody finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 34 222 tys. zł, co oznacza wzrost o 24 126 tys. zł, w stosunku do poziomu 10 096 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Wzrost przychodów finansowych wynika głównie z dodatniego salda różnic kursowych na działalności kontynuowanej.

Koszty finansowe

Koszty finansowe stanowią głównie odsetki od obligacji i umów leasingowych (w tym umowy dzierżawy elektrociepłowni SDC, która została zakończona na koniec 2013 roku). Koszty finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 180 531 tys. zł, co oznacza spadek o 91 153 tys. zł (tj. o 33,6%), w stosunku do poziomu 271 684 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Na obszar działalności finansowej negatywnie wpłynęły: utrzymujące się znaczne koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego, w tym odsetki od obligacji i leasingu finansowego, co jest związane z wysokim poziomem zadłużenia zewnętrznego, ujemne saldo różnic kursowych dotyczące działalności zaniechanej.

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

Wynik netto

Skonsolidowany wynik netto za 2013 rok wyniósł 39 560 tys. zł, z czego 49 447 tys. zł stanowił wynik netto właścicieli jednostki dominującej. Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem na działalności finansowej (największy negatywny wpływ miały koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego, głównie odsetki od obligacji).

Pozytywny wpływ na wynik netto Grupy Ciech miało utworzone aktywo na podatek odroczony w wysokości 70,2 mln zł, 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.
- podjętych działań stanowiących element porządkowania aktywów w celu ich efektywnego zarządzania. Skutkiem tych działań było przeniesienie do wyspecjalizowanych podmiotów znaków towarowych oraz nieruchomości (aktywo w wysokości 38,7 mln zł).

Aktywa

Na koniec grudnia 2013 roku aktywa trwałe Grupy były równe 2 300 316 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 245 448 tys. zł, co jest związane głównie z wprowadzeniem odpisów związanych z utratą wartości rzeczowych aktywów trwałych w Grupie Infrastruktura Kapuściska. W 2012 roku odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy Infrastruktura Kapuściska szacowane były na podstawie wyceny majątku, skorygowanej o odpowiednie współczynniki odzwierciedlające m.in. możliwości jego sprzedaży i inne czynniki mające wpływ na wysokość odpisów, w tym podpisaną umową z BASF. W 2013 roku, m.in. w wyniku realizacji umowy z BASF oraz rozpoznania tej transakcji w sprawozdaniu z zysków lub strat, Grupa Infrastruktura Kapuściska utworzyła dodatkowe odpisy aktualizujące wartość aktywów.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły 910 412 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe stanowiące 62,2%, zapasy stanowiące 23,9% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 11,6% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2012 roku wartość aktywów obrotowych spadła o 271 859 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) Grupy Ciech stanowiły na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość 2 313 439 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2012 roku o 534 408 tys. zł (tj. o 18,8%). Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 31 grudnia 2013 roku 72,1% (na koniec grudnia 2012 roku 76,4%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy liczone jako suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje + leasing finansowy + leasing zwrotny z tytułu dzierżawy elektrociepłowni + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło na 31 grudnia 2013 roku 1 213 120 tys. zł i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2012 roku o 266 144 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 pochodzące z dotacji z Unii Europejskiej na nakłady inwestycyjne, środki dostępne na podstawie umowy kredytu odnawialnego oraz gotówka w bilansie. Grupa stosuje również umowy faktoringowe.

Obecne instrumenty dłużne

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

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

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

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2013 w tys. Euro**	**31.12.2012 w tys. Euro**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**105 593**	**81 177**	**25 461**	**19 856**
Długoterminowe zadłużenie, uwzględniając część bieżącą:				
Kredyty i pożyczki (1)	416	410	100	100
Obligacje krajowe (2)	317 190	316 836	76 483	77 500
Obligacje zagraniczne (3)	992 936	980 958	239 423	239 949
Leasing finansowy	7 645	11 090	1 843	2 713
Leasing elektrociepłowni (4)	**-**	**251 146**	**-**	**61 432**
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych (5)	525	-	127	-
Całkowite zadłużenie	**1 318 713**	**1 560 440**	**317 977**	**381 694**
Udziały mniejszości	(14 199)	(5 812)	(3 424)	(1 422)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	911 488	886 000	219 784	216 722
Kapitał własny	**897 289**	**880 188**	**216 360**	**215 300**
Całkowita kapitalizacja	**2 216 002**	**2 440 628**	**534 377**	**596 994**

(1) Pożyczka ze spółki zależnej niekonsolidowanej Polcommerce GmbH.
(2) Nominalne zadłużenie z tytułu obligacji krajowych na kwotę 320 mln zł, pomniejszone o prowizję aranżacyjną w wysokości 4 275 tys. zł oraz powiększone o odsetki 1 465 tys. zł.
(3) Nominalne zadłużenie z tytułu Obligacji na kwotę 245 mln EUR, pomniejszone o prowizję aranżacyjną w wysokości 34 024 tys. zł oraz powiększone o odsetki w wysokości 10 896 tys. zł.
(4) Kwota zobowiązania do odkupu wynikająca z Umowy dzierżawy Elektrociepłowni SDC na koniec 2012 roku.
(5) IRS w CIECH S.A.

Przepływy pieniężne
Wielkość przepływów pieniężnych netto w 2013 roku była dodatnia i wyniosła 13 015 tys. zł. W relacji do roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy wyższe o 70 193 tys. zł.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 291 021 tys. zł i były wyższe od wygenerowanych w 2012 roku o 193 065 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 -25 472 tys. zł i była niższa o 261 582 tys. zł w porównaniu do 2012. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miało zbycie rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Grupy.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej
Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły -252 534 tys. zł. W porównaniu do 2012 roku były niższe o 384 454 tys. zł. W 2012 roku Grupa uzyskała środki z tytułu umowy „cichych wspólników" Grupy Soda Deutschland oraz wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów. Natomiast w 2013 roku Grupa Ciech spłaciła zobowiązanie wynikające z umowy dzierżawy elektrociepłowni SDC.

Grupa Ciech uważa, że przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, wraz z innymi zasobami kapitałowymi, będą wystarczające, by sfinansować wymagania Grupy w zakresie kapitału obrotowego, oczekiwanych wydatków kapitałowych i spłaty zadłużenia w terminie. Możliwość generowania gotówki przez Grupę Ciech 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 Grupy.

Zyskowność w 2013 roku
W ciągu 2013 roku wskaźniki rentowności sprzedaży Grupy Ciech kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w ciągu 2012 roku.

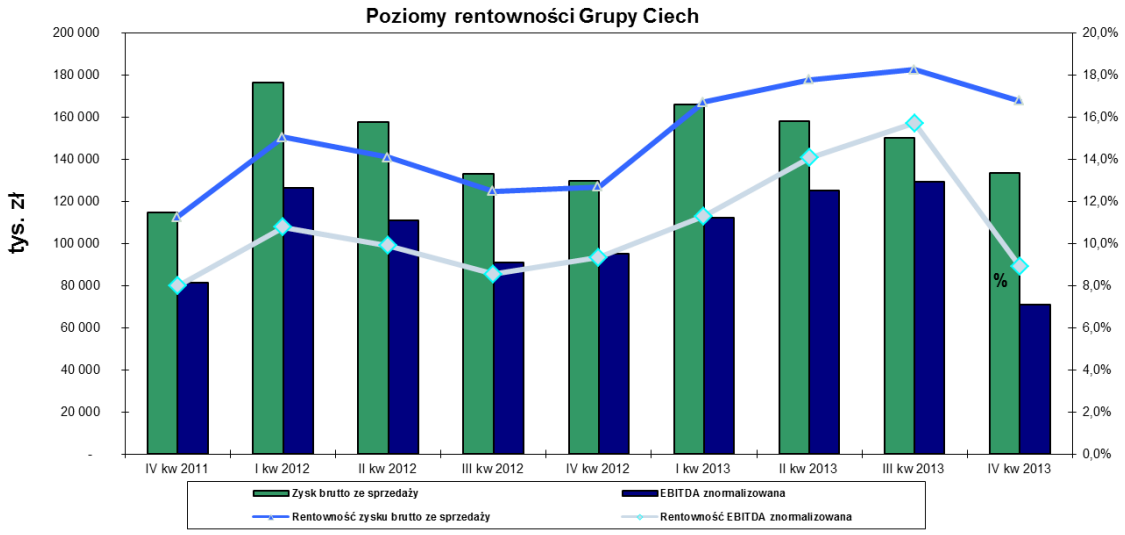
5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

Wskaźniki rentowności Grupy Ciech

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Rentowność brutto ze sprzedaży	17,3%	13,6%
Rentowność sprzedaży	6,3%	2,7%
Rentowność EBIT	4,0%	(4,5%)
Rentowność EBITDA	10,2%	0,9%
Rentowność działalności operacyjnej (znormalizowana*)	6,5%	4,3%
Rentowność EBITDA znormalizowana*	12,7%	9,7%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	1,1%	(10,0%)
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	1,2%	(11,7%)
Rentowność kapitału własnego (ROE)	4,4%	(49,7%)

**Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.4.*

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.4 / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,*
rentowość EBITDA znormalizowana *– EBITDA za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.4 / 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.*



Poziom EBITDA znormalizowany - bez zdarzeń jednorazowych opisywanych w poszczególnych kwartałach
Źródło: CIECH S.A.

Płynność Grupy i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na koniec grudnia 2013 roku uległy nieznacznej poprawie w stosunku do poziomu z końca 2012 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2013 roku 1,31, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,99. Struktura finansowania w 2013 oraz 2012 roku jest podobna – Grupa zaciągnęła długoterminowe zadłużenie z tytułu emisji obligacji pod koniec 2012 roku.

Wskaźniki płynności Grupy Ciech

	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik bieżącej płynności	1,31	1,11
Wskaźnik szybkiej płynności	0,99	0,85

Zasady wyliczania wskaźników:
wskaźnik bieżącej płynności *– stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących.*
wskaźnik szybkiej płynności *– stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności.*

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych	31.12.2013	31.12.2012
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	256 185	(201 034)
Pozostałe korekty zysku netto	1 247	363 193
Skorygowana nadwyżka finansowa	**257 432**	**162 159**
Zmiana kapitału pracującego	**33 589**	**(64 203)**
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	291 021	97 956
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(25 472)	(287 054)
Wolne przepływy pieniężne	**265 549**	**(189 098)**

Grupa Ciech 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 118 306 tys. zł, co oznacza wzrost o 17 271 tys. zł w stosunku do końca 2012 roku.

Kapitał obrotowy Grupy Ciech

w tysiącach złotych	31.12.2013	31.12.2012
1. Aktywa obrotowe, w tym:	**910 412**	**1 182 271**
Zapasy	*217 338*	*279 126*
Należności z tytułu dostaw i usług	*423 566*	*499 616*
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	106 214	82 123
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	**804 198**	**1 100 148**
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	696 611	1 061 356
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	*336 617*	*521 661*
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	10 719	62 243
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	**685 892**	**999 113**
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	**213 801**	**120 915**
8. Kapitał obrotowy (3-6)	**118 306**	**101 035**

***Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych+ leasing zwrotny z tytułu dzierżawy elektrociepłowni)*

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

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

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 Grupa finansowała z dostępnych środków pieniężnych, przychodów pieniężnych oraz poprzez aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności finansowej, Spółki Grupy mają możliwość zaciągnięcia kredytu odnawialnego. Grupa 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.

Wymogi w zakresie kapitału obrotowego oraz kapitału obrotowego handlowego charakteryzują się umiarkowaną sezonowością. W pewnym zakresie sezonowość wymogów w zakresie kapitału obrotowego i kapitału obrotowego handlowego może dotyczyć segmentu organicznego, w szczególności jeżeli chodzi o działalność w zakresie środków ochrony roślin, z wartością szczytową zapotrzebowania na kapitał obrotowy i kapitał obrotowy handlowy odnotowywaną na początku roku i spadkiem w drugiej połowie roku. Sytuacja taka jest wynikiem cyklu sprzedaży środków ochrony roślin, gdzie większość transakcji sprzedażowych ma miejsce w pierwszym i drugim kwartale roku (tj. przed sezonem wzrostu upraw), przy zmniejszeniu należności zwykle w trzecim i czwartym kwartale, po zakończeniu sezonu. Na środki ochrony roślin przypadało ok. 4,7% przychodów ze sprzedaży, jakie Grupa odnotowała w okresie ostatnich 12 miesięcy.

Zadłużenie
Akwizycje przeprowadzone w latach 2006 i 2007, które doprowadziły do wzrostu wielkości majątku Grupy Ciech 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 zagranicznych, które szczegółowo zostały opisane w punkcie I.8 i II.27 niniejszego sprawozdania.
Stopa zadłużenia nieznacznie spadła w stosunku do grudnia 2012 roku z poziomu 76,4% do 72,1%. Jednocześnie względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) uległ istotnej zmianie w stosunku do stanu z grudnia 2012 roku (w 2012 roku wprowadzono znaczące odpisy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Grupy Ciech, co negatywnie wpłynęło na poziom wskaźnika EBITDA). Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe jest na niższym poziomie w stosunku do roku poprzedniego (zobowiązania finansowe netto odniesione do znormalizowanej EBITDA).

Wskaźniki zadłużenia Grupy Ciech

	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik stopy zadłużenia	72,1%	76,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	50,4%	47,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	257,8%	323,5%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	27,9%	23,6%
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA	3,4	38,5
Zobowiązania finansowe netto/EBITDA znormalizowana*	2,7	3,5

**Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.4.*

Zasady wyliczania wskaźników:
wskaźnik stopy zadłużenia *– stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki.*
wskaźnik zadłużenia długoterminowego *– relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.*
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego *– stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.*
wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi *– stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności.*
zobowiązania finansowe netto *– zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy (bez leasingu zwrotnego) + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.*

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

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 zagraniczne[1]	1 016 064	-	-	-	-	1 016 064
Obligacje krajowe[2]	320 000	-	-	-	320 000	-
Zaciągnięte pożyczki i kredyty[3]	416	416	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe:[4]	**344 618**	**335 998**	-	**-**	**8 620**	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	336 617	327 997	-	-	8 620	-
Faktoring[5]	8 001	8 001	-	-	-	-
Leasing finansowy i inne zobowiązania	**7 645**	**1 487**	**1 318**	**3 766**	**1 074**	-
Zobowiązania finansowe razem	**1 696 744**	**337 901**	**1 318**	**3 766**	**329 694**	**1 016 064**

(1) Nominalne zadłużenie z tytułu obligacji zagranicznych na kwotę 245 mln EUR.
(2) Nominalne zadłużenie z tytułu obligacji krajowych na kwotę 320 mln zł.
(3) Kwota pożyczki ze spółki zależnej niekonsolidowanej Polcommerce GmbH
(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 GRUPĘ CIECH ZA IV KWARTAŁ 2013 ROKU

w tysiącach złotych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH	01.10.-31.12.2013	01.10.-31.12.2012	Zmiana 2013/2012
Przychody netto ze sprzedaży	795 120	1 020 366	(22,1%)
Koszt własny sprzedaży	(661 904)	(890 918)	(25,7%)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	**133 216**	**129 448**	2,9%
Pozostałe przychody operacyjne	73 263	67 060	9,2%
Koszty sprzedaży	(54 969)	(69 819)	(21,3%)
Koszty ogólnego zarządu	(39 353)	(59 073)	(33,4%)
Pozostałe koszty operacyjne	(148 222)	(55 315)	168,0%
Zysk/strata na działalności operacyjnej	**(36 065)**	**12 301**	-
Przychody finansowe	12 105	918	1 218,6%
Koszty finansowe	(42 704)	(111 723)	(61,8%)
Przychody / Koszty finansowe netto	**(30 599)**	**(110 805)**	(72,4%)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	101	109	(7,3%)
Zysk/strata przed opodatkowaniem	**(66 563)**	**(98 395)**	(32,4%)
Podatek dochodowy	45 035	30 586	47,2%
Zysk/strata netto	**(21 528)**	**(67 809)**	(68,3%)
w tym:			
Zysk/strata netto właścicieli jednostki dominującej	(18 706)	(69 881)	(73,2%)
Zysk/strata netto udziałów niekontrolujących	(2 822)	2 072	-
Zysk / strata na jedną akcję (w złotych):			
Podstawowy	(0,35)	(1,33)	(73,2%)
Rozwodniony	(0,35)	(1,33)	(73,2%)

5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy Ciech za IV kwartał 2013 rok wyniosły 795 120 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody spadły o ponad 22%. Jest to głównie wynik zaprzestania produkcji TDI w Infrastrukturze Kapuściska S.A. oraz sprzedaży w lipcu 2013 roku Alwerni S.A.

Na wyniki działalności w czwartym kwartale 2013 roku, tak jak na wyniki całego 2013 roku wpływały:

- rosnący poziom odpisów aktualizujących wartość środków trwałych,
- koszty związane z niewykorzystaniem majątku i zdolności produkcyjnych,
- negatywna wycena nieruchomości inwestycyjnych w Infrastrukturze Kapuściska S.A.,
- wysokie koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego (obligacje),
- utworzenie aktywa na podatek odroczony.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech

6.1 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Ciech

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży Grupy Ciech. Produkty o zauważalnym wpływie sezonowości to środki ochrony roślin. Większość preparatów środków ochrony roślin jest zużywana w pierwszej połowie roku, w okresie silnego wzrostu roślin, kiedy to realizowane jest około 90% łącznej sprzedaży tych wyrobów. Podobnie koncentracja sprzedaży nawozów następuje na przełomie I i II kwartału oraz w trzecim kwartale roku. Wynika to ze zwiększonego zużycia do nawożenia pól w okresach wiosennym oraz jesiennym. Ponadto, w zakresie segmentu sodowego istnieje sezonowy związek pomiędzy poziomem sprzedaży niektórych produktów, a przebiegiem zimy. W przypadku chlorku wapnia i pozostałych produktów (Antylód, mieszanka solno-chlorkowa, sól wypadowa) ciepła zima ma bezpośrednie przełożenie na spadek sprzedaży, natomiast w przypadku soli ma to wpływ pośredni. W przypadku pozostałych produktów poziom przychodów i wyników finansowych Grupy w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahaniom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży Grupy jest relatywnie niewielki.

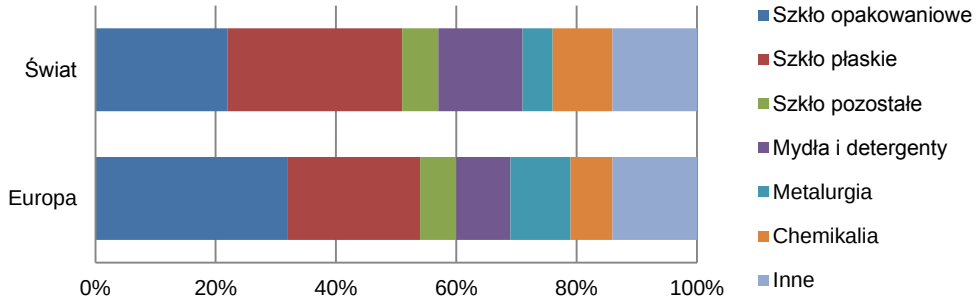
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach

Charakterystyka głównych branż i rynków działania Grupy Ciech

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

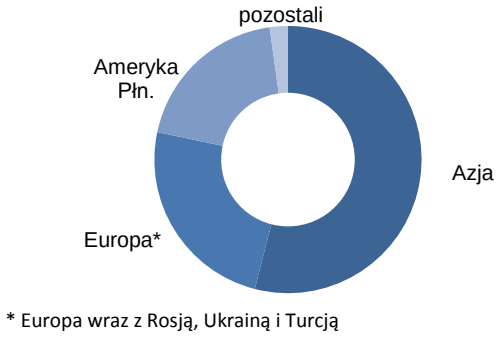


Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

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.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

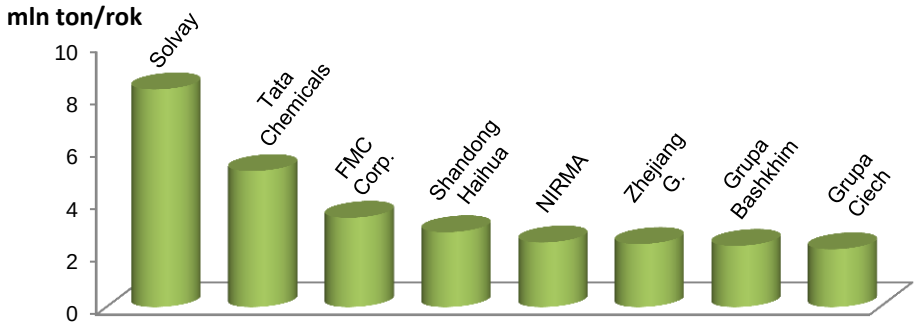
Moce produkcyjne sody kalcynowanej na świecie wg regionów



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



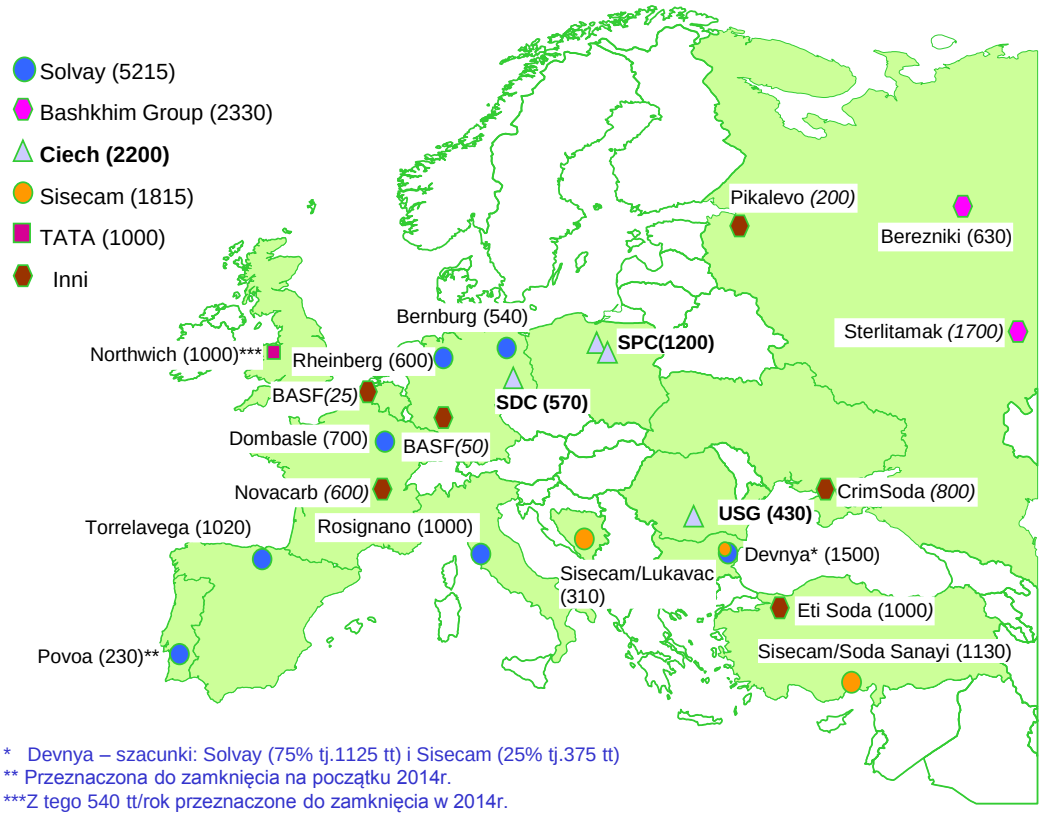
Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

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 Grupy 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 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 do Grupy: w Niemczech i Rumunii dysponują potencjałem wytwórczym na poziomie 0,57 i 0,43 mln ton rocznie. Udział ilościowy Grupy w rynku sody kalcynowanej w Polsce sięga niemal 100%, w Europie wynosi ok. 15%, a na rynku światowym ok. 4%. Zbliżonym do Grupy Ciech potencjałem wytwórczym dysponuje Bashkhim Group (Rosja) z fabrykami: Soda Sterlitamak i Berezniki Soda Plant.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

Konkurenci Grupy Ciech 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.

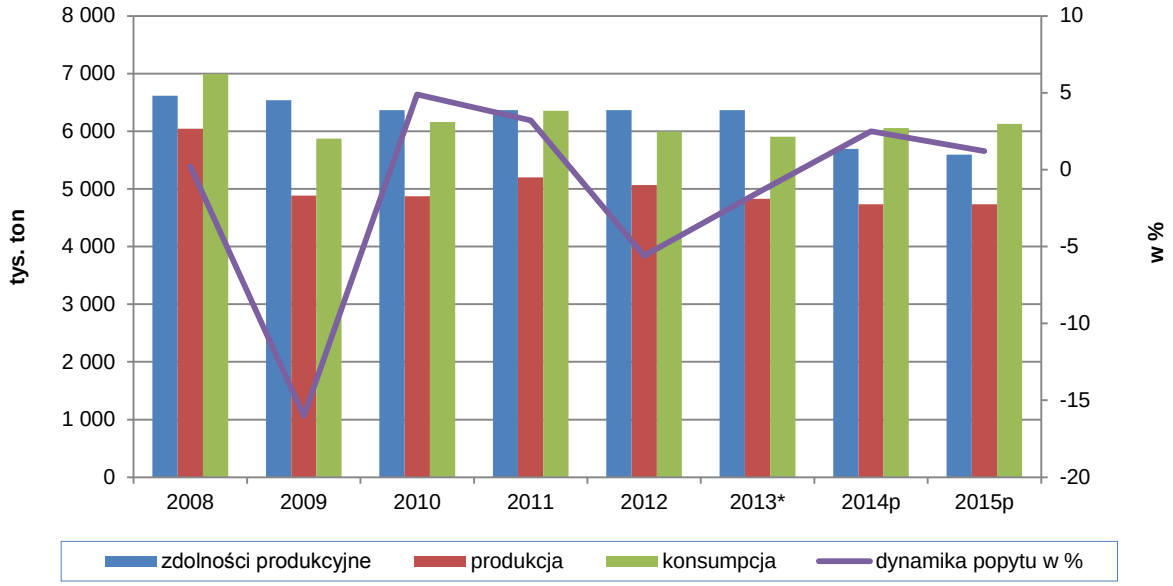
Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Chemical i danych z firm

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.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

Bilans sody kalcynowanej w Europie Zachodniej



*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 rok 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%.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

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.

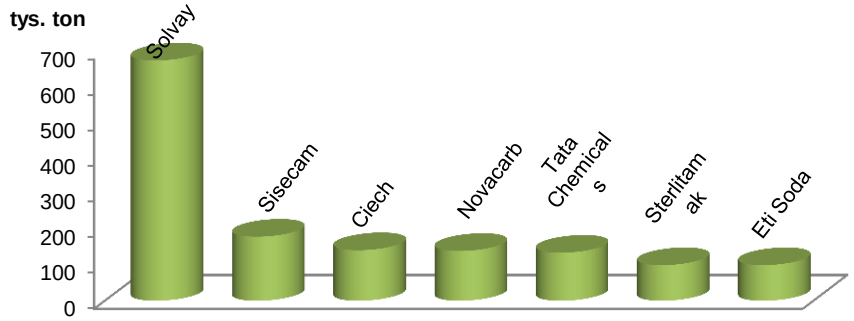
Globalne moce produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacowane są na ok. 4,6 mln ton rocznie. Azja odpowiada za ok. 45% tych zdolności. Udział Europy sięga niemal 30% a Ameryki Płn. ponad 20%.

Moce produkcyjne sody oczyszczonej na świecie wg regionów

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

Rynkiem działania dla Grupy Ciech w zakresie sody oczyszczonej jest rynek krajowy oraz rynki zagraniczne, w których dominują kraje Europy Zachodniej. Udziały Grupy Ciech w rynku sody oczyszczonej oscylują na poziomie około 12% w Europie i 3% globalnie. Soda oczyszczona produkowana jest w dwóch należących do Grupy 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 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

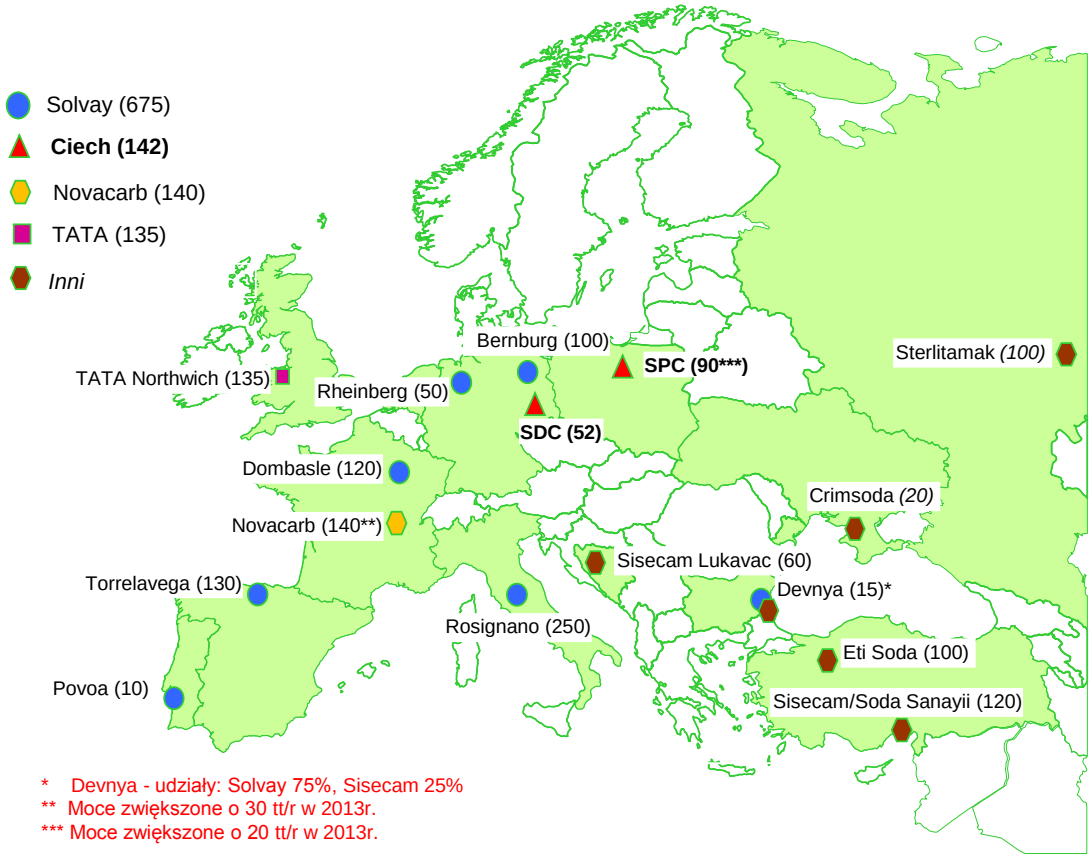


Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical i danych z firm

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

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 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 Grupy Ciech 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

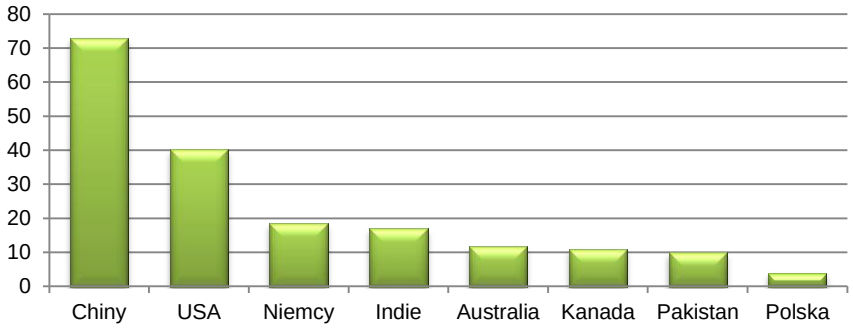
Polski i europejski rynek sody oczyszczonej, podobnie jak sody kalcynowanej, to rynki dojrzałe, nie ulegające gwałtownym zmianom o stopach wzrostu rzędu kilku procent rocznie. Wśród sektorów, do których kierowana jest soda oczyszczana najbardziej wrażliwym na dekoniunkturę okazuje się zawsze sektor paszowy. 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%.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

Sól warzona

W handlu europejskim sól występuje najczęściej w dwóch rodzajach: kamiennej i warzonej. Sól warzona należy do kluczowych produktów Grupy 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.

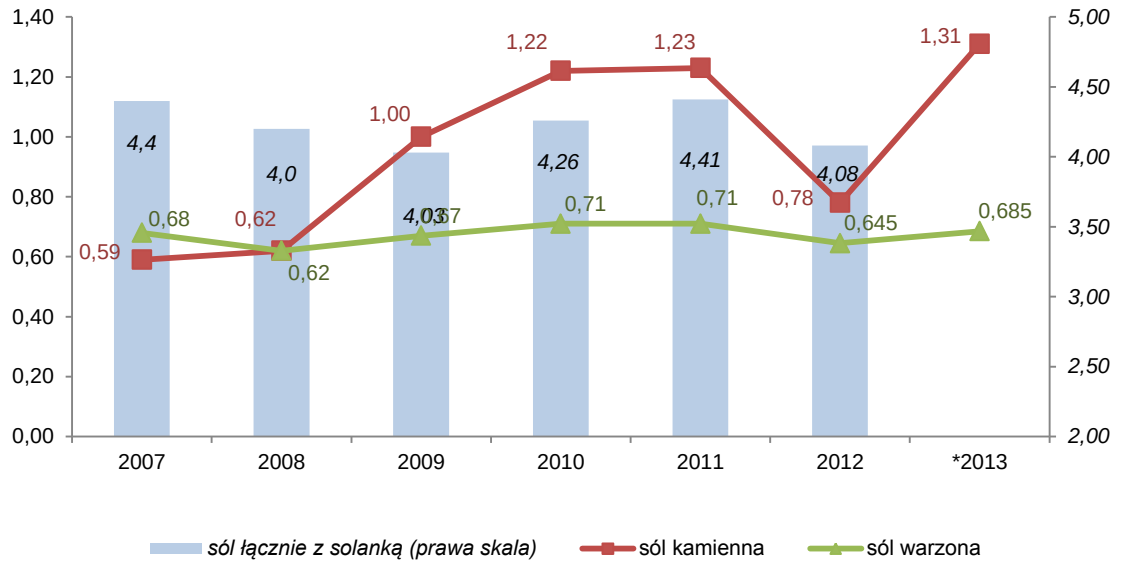
Struktura zużycia soli w Europie

Źródło: Szacunki Grupy Ciech

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

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

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

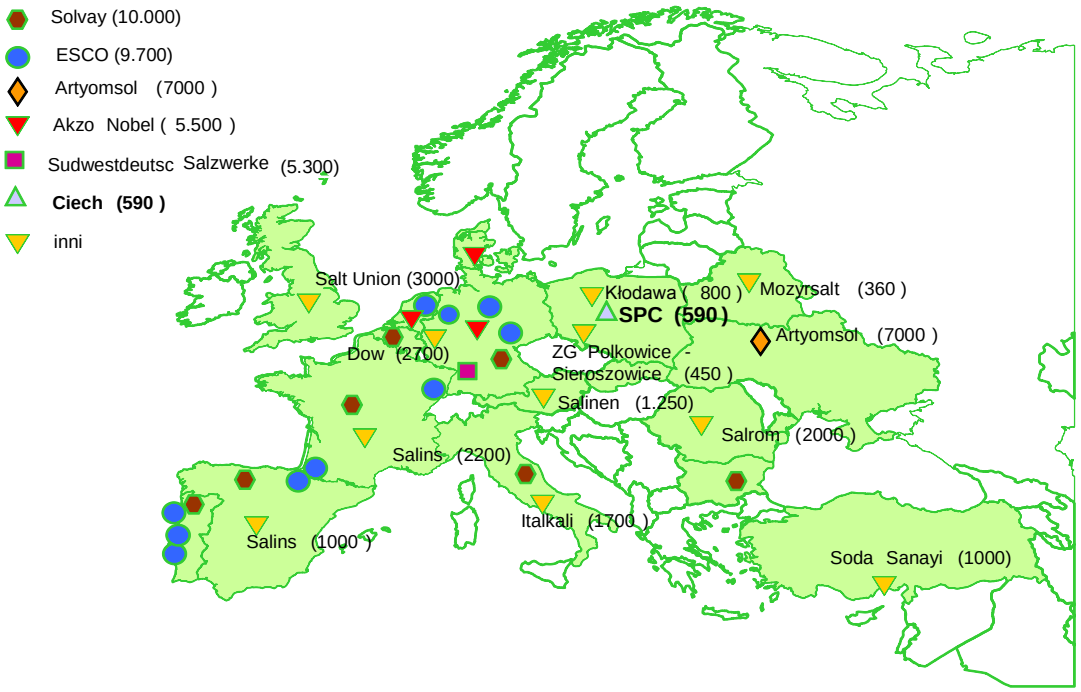


*Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS; *szacunki na podstawie wstępnych danych.*

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. Grupa Ciech nie dostarcza soli do sektora drogowego i dlatego anomalie pogodowe nie wpływają na wielkość jej sprzedaży.
Grupa Ciech 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 Grupa Ciech 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%.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

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)

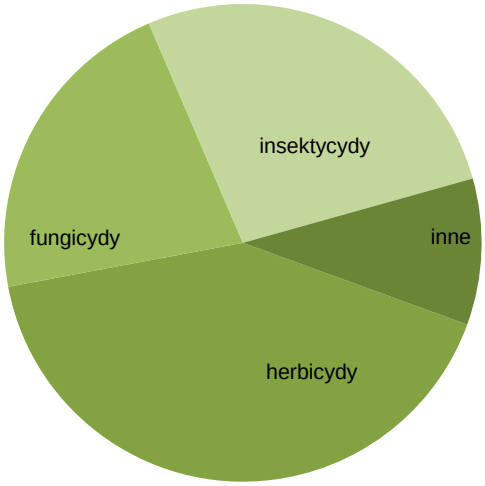
Europejskie zdolności soli szacowane są na ponad 40 mln ton/r. Największym producentem soli w Europie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w kilku krajach, a ich łączne moce wynoszą około 10 mln ton/r. Solvay wytwarza sól na własne potrzeby w branży sodowej. Do wiodących europejskich producentów 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)
W 2013 roku wartość globalnego rynku środków ochrony roślin prawdopodobnie sięgnęła już 53-55 mld USD. Ponad 40% tej kwoty dotyczyło herbicydów. Insektycydy stanowiły ponad 1/4, zaś fungicydy ok. 1/5 wartości światowego rynku.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

Struktura rodzajowa zużycia ŚOR na świecie



Źródło: opracowanie własne na podstawie marketresearchreports.com

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

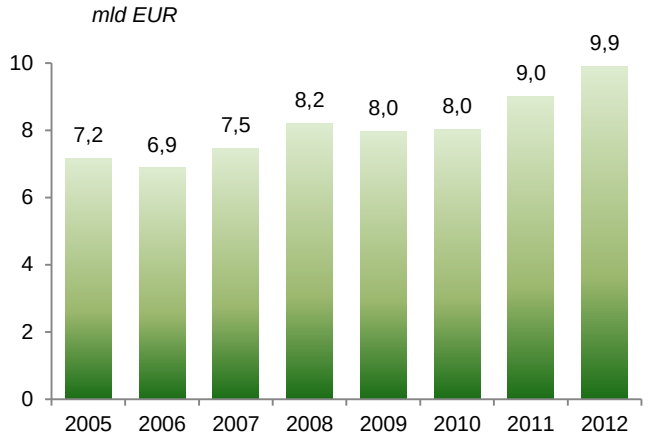
Struktura zużycia ŚOR według regionów (%)

Źródło: opracowanie własne na podstawie CropLife

Największym rynkiem środków ochrony roślin był dotychczas rynek europejski. Jego wartość w 2013 roku można szacować na ok. 14,5 mld USD, co odpowiada ponad 1/4 rynku światowego (niewiele mniej niż największy obecnie rynek – Azja). Udziały krajów Ameryki Północnej, Ameryki Łacińskiej i rejonu Azji wynoszą od ok. 20 do ok. 26% każdy. Na inne regiony świata przypada pozostałe kilka procent światowej konsumpcji pestycydów.
W ostatnich latach popyt na ŚOR w Europie rósł w tempie ok. 4,7% rocznie (wg wartości). Zmiany wielkości zużycia ŚOR w Europie w ostatnich latach przedstawia poniższy wykres.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

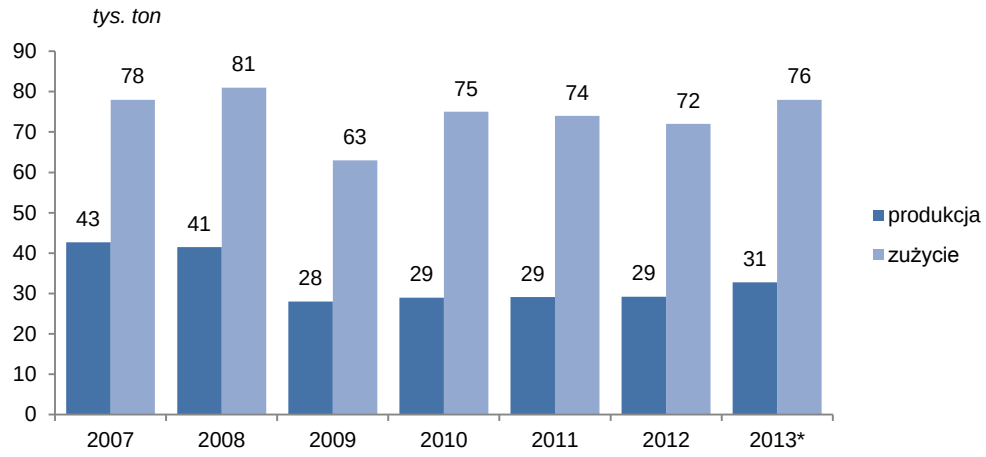
Zużycie ŚOR w Europie w latach 2005-2012 (mld EUR)



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

W Europie największymi rynkami ŚOR są Francja, Niemcy, Włochy, Hiszpania, Wlk. Brytania i Rosja. W poprzednich latach zużycie środków ochrony roślin w Polsce wahało się w przedziale 70-80 tys. ton/rok (w masie). Z punktu widzenia tonażu substancji aktywnych zużycie to sięga ok. 20 tys. ton/rok i wykazuje tendencję wzrostową rzędu 4% średniorocznie. Od roku 2009 krajowa produkcja utrzymuje się na poziomie rzędu 30 tys. ton rocznie (w masie) a pozycja dostawców zagranicznych nabiera coraz większego znaczenia.

Produkcja i zużycie środków ochrony roślin w Polsce w latach 2006-2013 w ujęciu ilościowym (tys. ton w masie)

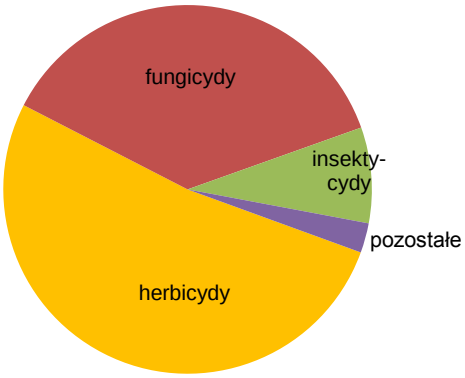


*Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS i Eurostat (*szacunki)*

Wartość polskiego rynku środków ochrony roślin szacuje się na ok. 0,4 mld EUR. Szacowana struktura sprzedaży ŚOR na rynku krajowym została przedstawiona poniżej.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

Struktura sprzedaży ŚOR w Polsce według wartości

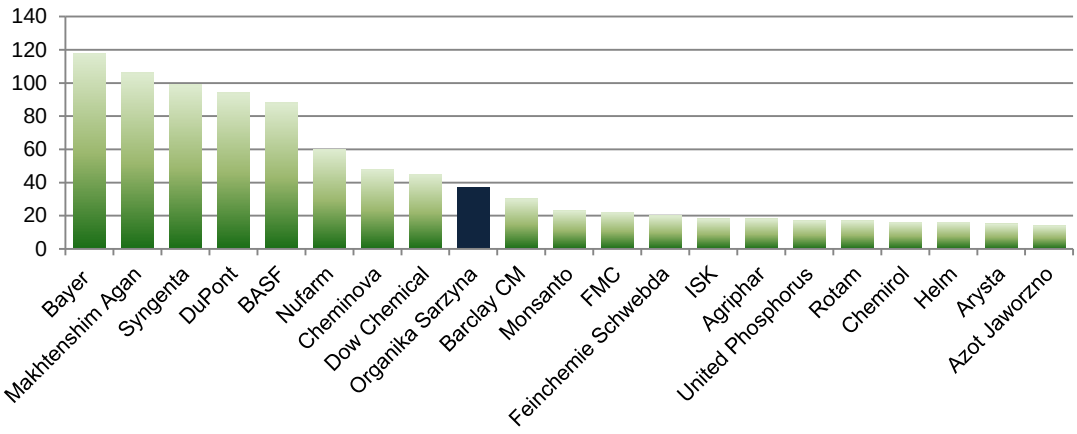


Źródło: opracowanie własne na podstawie European Crop Protection Association, Agrow

W porównaniu ze zużyciem światowym w Polsce zdecydowanie więcej stosuje się herbicydów i fungicydów, z uwagi na duży udział zbóż w powierzchni gruntów uprawnych oraz spore znaczenie ogrodnictwa. Dużo mniej zużywa się insektycydów.

W perspektywie najbliższych kilku lat polski rynek środków ochrony roślin powinien systematycznie rosnąć. W Polsce zużycie jednostkowe preparatów w przeliczeniu na 1ha jest nadal dużo niższe niż w krajach Europy Zachodniej. Ponadto sytuacja ekonomiczna polskich rolników powinna polepszać się dzięki otrzymywanym dopłatom bezpośrednim z Unii Europejskiej. Dodatkowo, kontrowersje dotyczące upraw roślin modyfikowanych genetycznie (GMO) będą skutecznie wpływały na poziom popytu na tradycyjne środki ochrony roślin.
Cechą charakterystyczną polskiego rynku jest bardzo wysoki import, który stanowi ok. 80% oferty rynkowej. W rezultacie polskie wyroby odpowiadają za zaledwie ok. 1/5 całego rynku. Przyczyną tak dużej dysproporcji jest brak wystarczającej oferty producentów polskich, którzy nie dysponują wystarczającymi środkami finansowymi na prowadzenie badań nad nowymi preparatami, ich rejestrację i wprowadzenie na rynek.
Głównymi podmiotami w branży działającymi na rynku polskim są znane koncerny globalne oraz polscy producenci. Organika Sarzyna z Grupy Ciech jest największym polskim przedsiębiorstwem działającym w tej branży. Działalność spółki w zakresie rynku środków ochrony roślin koncentruje się na rynku polskim, gdzie Grupa posiada aktualnie udział na poziomie ok. 5%-6%. W segmencie herbicydów zbożowych, głównej grupie produktowej, udział ten jest znacznie większy - 14%.
Poniższy rysunek przedstawia pozycję konkurencyjną poszczególnych producentów środków ochrony roślin według liczby zarejestrowanych produktów na rynku polskim.

Liczba zarejestrowanych w Polsce ŚOR według największych producentów



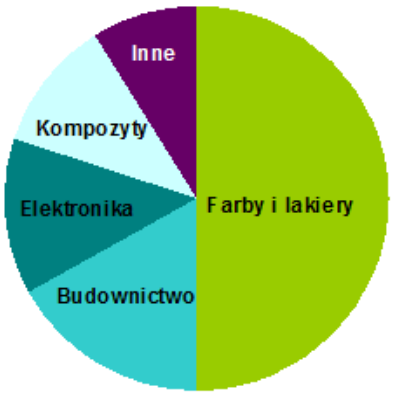
Źródło: MRiRW (stan na dzień 31.12.2013)

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

Rynek ŚOR w perspektywie długoterminowej należy do rynków wzrostowych. Średnioroczne tempo wzrostu globalnego rynku agrochemikaliów w ostatnich latach wyniosło ok. 10% (wartościowo wg marketresearchreports.com). Prognozy na najbliższe lata zakładają dalszy szybki wzrost popytu rzędu 9% średniorocznie. Motorami wzrostów będą głównie rynki Ameryki Łacińskiej i Azji.
Optymistyczne prognozy rynkowe w zakresie ŚOR opierają się na założeniach malejącej wielkości gruntów ornych w skali świata, rosnącej populacji i wynikającej z tego konieczności ciągłego zwiększania plonów. Z drugiej strony stymulująco na niekontrolowany wzrost zużycia pestycydów będą miały różne krajowe i międzynarodowe organy regulacyjne, których zadaniem jest ograniczanie stosowania pestycydów w celu zmniejszenia ich negatywnego wpływu na środowisko naturalne oraz rosnąca świadomość konsumentów w zakresie ich konsumpcji.

Żywice epoksydowe
W Europie żywice epoksydowe stosowane są głównie - około 50% - do produkcji farb proszkowych i lakierów (chemoodpornych, izolacyjnych, elektroizolacyjnych).
W obszarze Europy Zachodniej segment ten odpowiada także za połowę zużycia produktu. Kolejne kilkanaście procent żywic stosuje się w budownictwie (masy posadzkowe, kity, szpachlówki, spoiwa powłok ochronnych, wykładziny ścienne). Ponad 10% żywic epoksydowych zużywa się do produkcji izolatorów elektrycznych; około 10% - do wytwarzania kompozytów.
W Europie Środkowo-Wschodniej żywice epoksydowe zużywane są przede wszystkim do produkcji pokryć - farb itp. (w ponad 50%) oraz w budownictwie – np. do wytwarzania posadzek (ponad 20%).

Segmenty zastosowań żywic epoksydowych w Europie Zachodniej

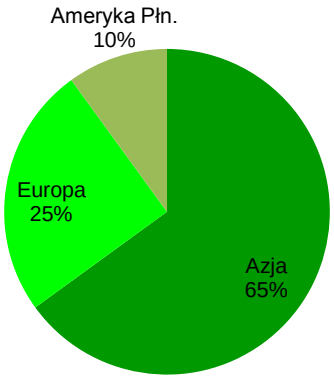


Źródło: opracowanie Ciech S.A. na podstawie danych firmy Nexant

Globalne zdolności wytwórcze podstawowych żywic epoksydowych — niemodyfikowanych szacuje się na poziomie 2,6 mln ton/rok: Azja (ok. 65%), Europa (ok. 25% - 650 tys. ton/rok), Ameryka (ok. 10%). Projekty inwestycyjne w zakresie nowych mocy obejmują głównie Azję. Najwięksi światowi producenci żywic to: Momentive (dawniej Hexion), Dow Chemical, Nan Ya (Tajwan), KUKDO (Korea Płd.) i Huntsman Advanced Materials. Wymienione firmy odpowiadają łącznie za około 60% światowej produkcji tych żywic.
Grupa Ciech poprzez Zakłady Chemiczne Organika Sarzyna jest jedynym producentem żywic epoksydowych w Polsce. Zdolności produkcyjne Grupy określa się na 30 tys. ton/rok a jej udział w krajowym rynku wynosi ok. 40%. Najpoważniejszymi konkurentami w Polsce są dostawcy z Niemiec, Czech i Włoch.

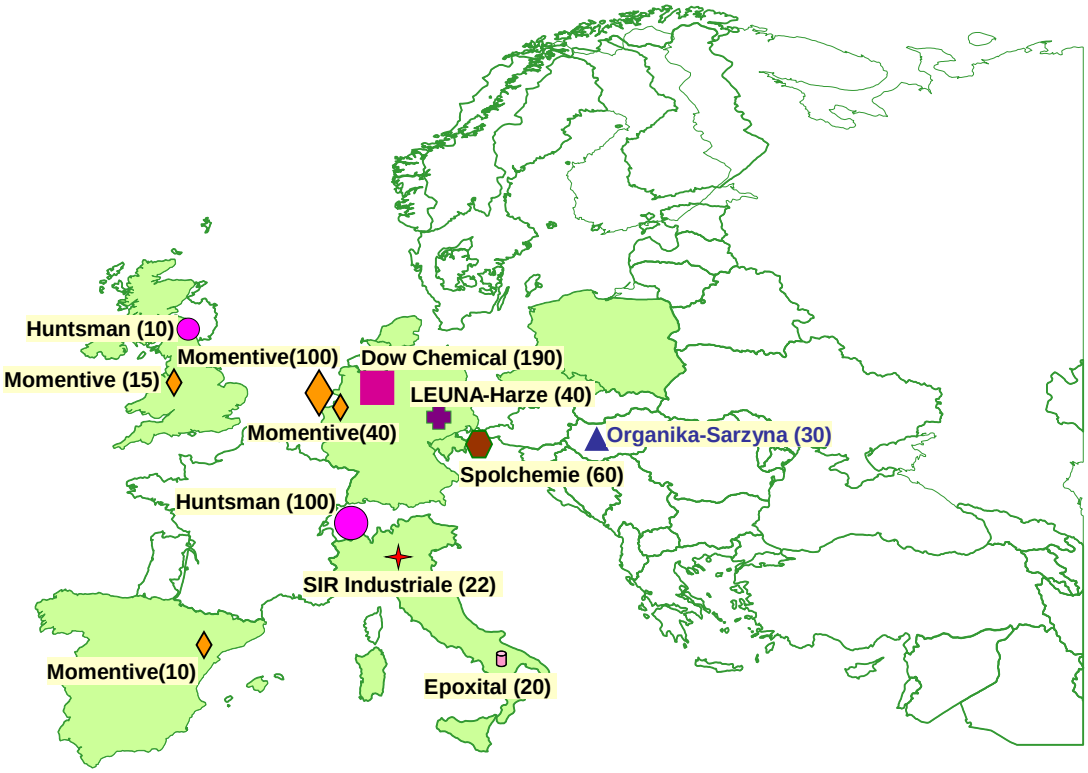
6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

Struktura geograficzna mocy produkcyjnych żywic epoksydowych niemodyfikowanych



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

Główni europejscy konkurenci Grupy Ciech (Organika Sarzyna) w zakresie żywic epoksydowych niemodyfikowanych w 2013 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



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

Grupa Ciech szacuje wielkość globalnego rynku żywic epoksydowych w 2013 roku na poziomie 1,9-2,0 mln ton/rok, czyli wyższym od rekordowego wyniku sprzed kryzysu lat 2008-2009. Popyt w Europie jeszcze

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

nie powrócił do wielkości sprzed kryzysu i oceniany jest na ponad 350 tys. ton/rok. Generalnie w związku z dużym spadkiem zapotrzebowania i wzrostem mocy produkcyjnych w poprzednich latach rynek ten nadal charakteryzuje się wyraźną nadpodażą (z wykorzystaniem mocy wytwórczych w Europie na poziomie maks. 60%).

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

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

Żywice poliestrowe nienasycone

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

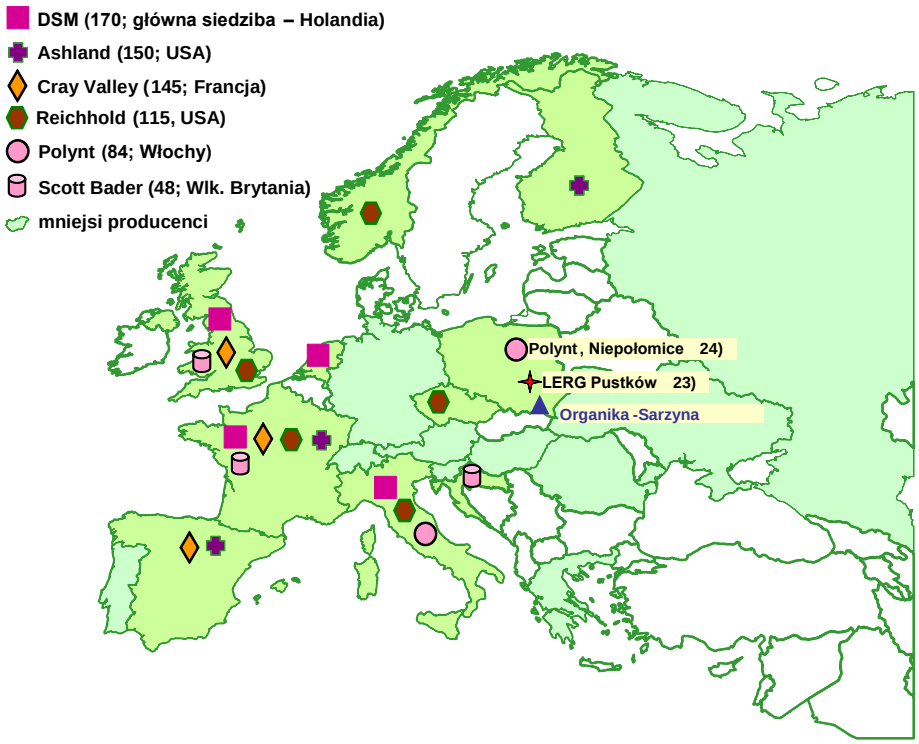
Segmenty zastosowań żywic poliestrowych nienasyconych w Europie

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

Globalne zdolności wytwórcze żywic poliestrowych nienasyconych wynoszą około 5 mln ton/rok. Z tego jedna piąta przypada na Europę. W Europie działa blisko 50 producentów tych żywic. Największa szóstka obejmuje ok. 70% europejskich mocy wytwórczych. Należą do niej międzynarodowe koncerny: DSM (lider branży w regionie), Ashland, Cray Valley, Reichhold, Polynt, Scott Bader. Mali producenci ze względu na ostrą konkurencję koncentrują się na ogół na wysokowartościowych niszach rynkowych.
Największym producentem żywic poliestrowych nienasyconych w Polsce są Zakłady Chemiczne Organika Sarzyna z Grupy Ciech (zdolności wytwórcze 27,5 tys. ton/rok). W zakresie tych żywic znaczna część sprzedaży kierowana jest na rynek krajowy, na którym Grupa Ciech posiada mocną pozycję z ponad 20% udziałem. Żywice z Organika - Sarzyna dostarczane są także na rynki innych krajów Europy. Istotnymi konkurentami na polskim rynku są: Ashland, Polynt, ZTS LERG, Reichhold, Cray Valley, DSM, Scott Bader.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

Główni europejscy konkurenci Grupy Ciech (Organika Sarzyna) w zakresie żywic poliestrowych nienasyconych w 2013 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



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

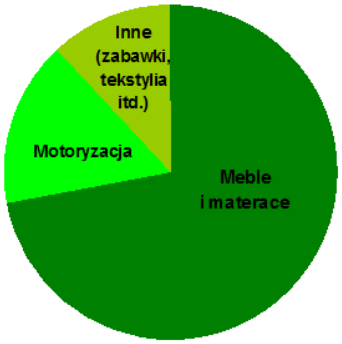
Oprócz przedstawionych na powyższej mapce w Polsce istnieją jeszcze dwie małe wytwórnie żywic o mocach produkcyjnych poniżej 10 tys. ton/rok: TBD Dębica, PPG Polifarb Cieszyn.

Grupa Ciech szacuje wielkość europejskiego rynku żywic poliestrowych nienasyconych na ponad 700 tys. ton/rok. Ze względu na duże uzależnienie zużycia tych żywic od koniunktury w branży budowlanej i transportowej na kolejne lata przewiduje się umiarkowane tempo wzrostu rynku w Europie Zachodniej (rzędu 1%-2%). W regionie Europy Środkowo-Wschodniej dodatnia dynamika popytu powinna być znacznie większa (nawet rzędu 4%). Najszybciej popyt na żywice poliestrowe nienasycone będzie rósł w Azji, na Bliskim i Środkowym Wschodzie oraz w Ameryce Płd. (średniorocznie o 5%).
W najbliższej przyszłości na rynku europejskim nadal dominujące znaczenie (dla zbytu żywic) będzie miało budownictwo (rurociągi, zbiorniki, elementy konstrukcyjne, sztuczny marmur itd.). Istotny też będzie segment motoryzacyjny (zastępowanie części metalowych elementami wykonanymi z użyciem żywic). Jakkolwiek te dwa kierunki zużycia będą charakteryzowały się dosyć wolnymi dynamikami. Wyjątkowo szybki wzrost popytu spodziewany jest natomiast w jeszcze mało znaczącym dla żywic poliestrowych segmencie elektrowni wiatrowych. Zależne to będzie w dużej mierze od wsparcia rozwoju wykorzystania odnawialnych źródeł energii przez rządy europejskich krajów.

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.

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

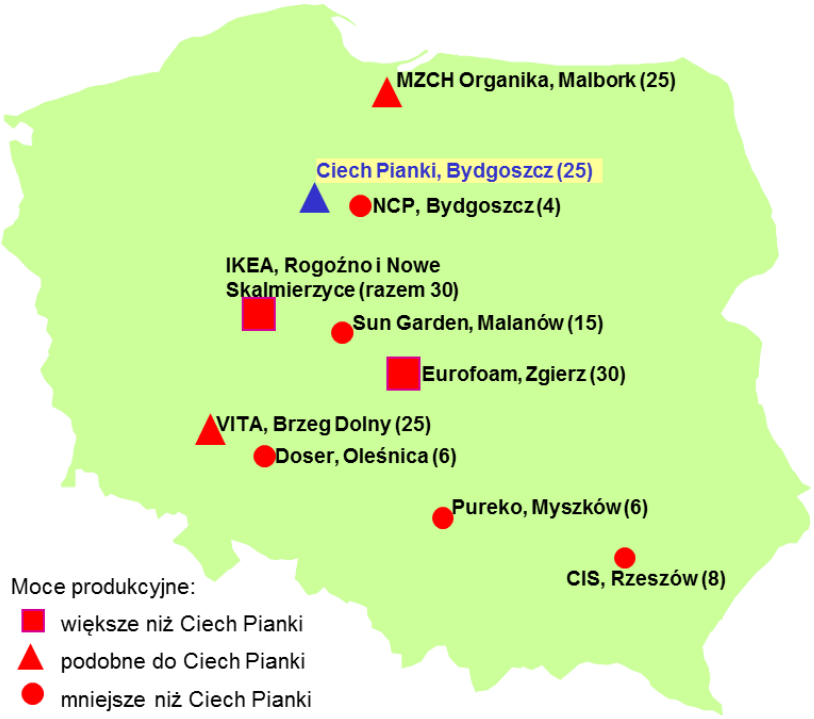
Segmenty zastosowań miękkich pianek poliuretanowych na świecie



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. Grupa Ciech działa przede wszystkim na rynku polskim (gdzie import ma jeszcze niewielkie znaczenie). Jakkolwiek rozwija też sprzedaże eksportowe. Klientami Grupy 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 Grupy Ciech na rynku polskim to: Eurofoam, MZCH Organika i Vita Polymers. Duże zdolności wytwórcze firmy IKEA przeznaczone są głównie na potrzeby własne.

Konkurenci Grupy Ciech (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

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

Grupa Ciech poprzez spółkę Ciech Pianki posiada około 18% udział w krajowym rynku produktu.
Europejskie zapotrzebowanie na pianki poliuretanowe szacowane jest na około 1 mln ton/rok. Polski rynek określa się na około 120 tys. ton/rok. Popyt na pianki jest uzależniony od sytuacji w branżach, będących największymi konsumentami produktu, a więc: meblowej oraz motoryzacyjnej. W przypadku krajowego przemysłu meblarskiego 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.

6.3 Informacja o rynkach zbytu, źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

Grupa Ciech posiada bardzo dobrze zdywersyfikowany portfel klientów. W 2013 roku przychody od żadnego z kontrahentów Grupy Ciech nie przekroczyły poziomu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Ciech. CIECH S.A., jako jednostka dominująca i realizująca zarazem największą sprzedaż w Grupie Ciech, nie odnotowała w 2013 roku faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców, a jej sprzedaż do żadnego odbiorcy nie przekroczyła poziomu 10% przychodów.

CIECH S.A. jest istotnym odbiorcą i dostawcą dla większości spółek Grupy Ciech. Największe obroty Grupa Ciech wykazała realizując transakcje z poniższymi spółkami zależnymi:
- Sody Polskiej Ciech S.A.,
- Z.Ch. “Organika –Sarzyna” S.A.

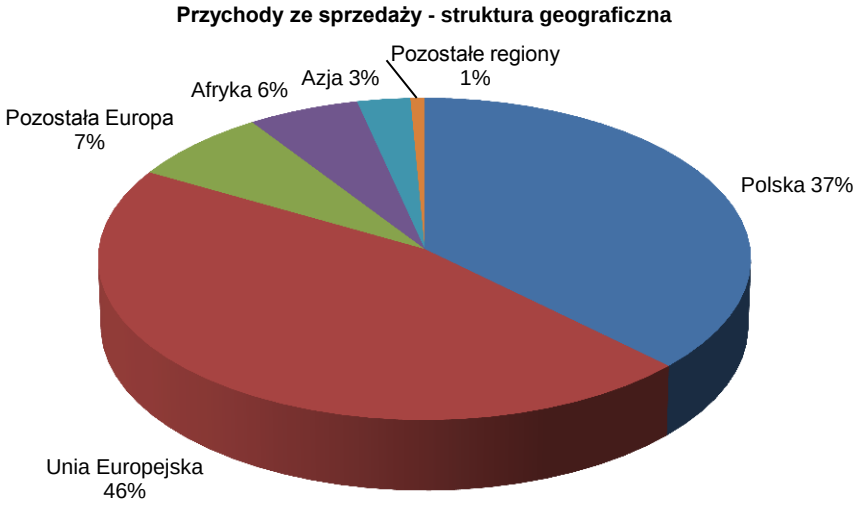
Istotnymi zewnętrznymi dostawcami i odbiorcami pozostałych spółek Grupy Ciech byli w 2013 roku między innymi:
- Kompania Węglowa S.A. – dostawca węgla dla Sody Polskiej Ciech S.A.,
- EMS – dostawca gazu dla Sody Deutschland Ciech,

Struktura geograficzna rynków zbytu
Około 37% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiągniętych przez Grupę Ciech w 2013 roku pochodziło z rynku krajowego, natomiast największymi zagranicznymi odbiorcami produktów, towarów i usług oferowanych przez spółki Grupy były kraje Unii Europejskiej.

w tysiącach złotych	**01.01 - 31.12.2013**	**01.01 - 31.12.2012**	**Dynamika 2013/2012**
Polska	**1 304 763**	**1 527 342**	**(14,6%)**
Unia Europejska	**1 607 958**	**1 853 267**	**(13,2%)**
- Niemcy	749 307	813 874	(7,9%)
- Belgia	33 608	50 421	(33,3%)
- Czechy	138 027	135 229	2,1%
- Holandia	101 424	110 136	(7,9%)
- Szwecja	37 381	53 929	(30,7%)
- Finlandia	56 763	75 491	(24,8%)
- Włochy	121 840	137 841	(11,6%)
- Wielka Brytania	25 730	70 782	(63,6%)
- Rumunia	96 438	99 210	(2,8%)
- Pozostałe kraje UE	247 440	306 354	(19,2%)
Pozostała Europa	**259 335**	**331 799**	**(21,8%)**
- Szwajcaria	123 510	204 096	(39,5%)
- Norwegia	29 896	32 627	(8,4%)

6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy Ciech (kontynuacja)
6.3 Informacja o rynkach zbytu, źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi (kontynuacja)

w tysiącach złotych	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012	Dynamika 2013/2012
- Rosja	63 301	40 825	55,1%
- pozostałe kraje pozostałej Europy	42 628	54 251	(21,4%)
Afryka	**204 966**	**321 193**	**(36,2%)**
Azja	**97 692**	**201 758**	**(51,6%)**
- Chiny	3 612	31 803	(88,6%)
- Pozostałe kraje azjatyckie	94 080	169 955	(44,6%)
Pozostałe regiony	**26 306**	**142 593**	**(81,6%)**
RAZEM	**3 501 020**	**4 377 952**	**(20,0%)**



7 Działalność inwestycyjna
7.1 Inwestycje rzeczowe
7.1.1 Inwestycje realizowane w 2013 roku

Grupa Ciech posiada i regularnie aktualizuje program przedsięwzięć inwestycyjnych dla zakładów produkcyjnych w celu rozwoju lub utrzymania obecnych poziomów produkcji poszczególnych zakładów oraz spełnienia warunków wynikających z nowych regulacji prawnych. Nakłady inwestycyjne niezbędne są także w związku z modernizacją wyeksploatowanego sprzętu i poprawą efektywności energetycznej, a także zwiększeniem mocy produkcyjnych poprzez eliminację wąskich gardeł, czy też w związku z usprawnieniem procesu kontroli.

Wydatki inwestycyjne poniesione przez Spółki Grupy Ciech za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły ok. 140 mln zł. Wydatki inwestycyjne w latach 2009, 2010, 2011 i 2012 to, odpowiednio: 252,1 mln zł, 217,8 mln zł, 295,5 mln zł oraz 300 mln zł. Zauważalny spadek wysokości nakładów na projekty inwestycyjne związany jest głównie z zamknięciem programów inwestycyjnych realizowanych w Infrastrukturze Kapuściska S.A. oraz Alwernia S.A. (spółka sprzedana w lipcu 2013 roku).

W ostatnich latach nakłady inwestycyjne Spółek przeznaczane były na realizację kilku dużych projektów, w tym modernizację zakładów w segmencie sodowym, takich jak intensyfikacja produkcji sody oczyszczonej oraz automatyzacja pakowania soli i peklosoli. Zgodnie z oczekiwaniami, wspomniane projekty zostały zrealizowane do końca 2013 roku.

7 Działalność inwestycyjna (kontynuacja)
7.1 Inwestycje rzeczowe (kontynuacja)
7.1.1 Inwestycje realizowane w 2013 roku (kontynuacja)

Obecnie, nakłady inwestycyjne wykorzystywane są głównie w projektach, których celem jest utrzymanie i zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie produkcji sody, a także poprawa efektywności naszych zakładów produkujących opakowania szklane.

Grupa dzieli nakłady inwestycyjne na modernizacyjno-odtworzeniowe oraz inwestycje rozwojowe. Pierwsza z kategorii zawiera w sobie nakłady wymagane w celu utrzymania normalnego funkcjonowania posiadanych aktywów (np. zachowanie zgodności z regulacjami środowiskowymi, wymiana sprzętu, itp.). Druga kategoria obejmuje projekty mające na celu umocnienie pozycji Grupy. Kategoria ta obejmuje decyzje w zakresie budowy nowych zakładów, rozbudowy istniejących zakładów lub modyfikacji zakładów w celu obniżenia kosztów produkcji. Decyzje podejmowane są w oparciu o biznesplan oraz takie wskaźniki efektywności inwestycji, jak wartość bieżąca netto, wewnętrzna stopa zwrotu i okres zwrotu z inwestycji. Oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji realizowanych z wykorzystaniem nakładów inwestycyjnych stanowi równowartość średniego ważonego kosztu kapitału Grupy.

Główne inwestycje realizowane w 2013 roku:

Soda Polska Ciech S.A.

- **Instalacja sody oczyszczonej w Inowrocławiu** - realizacja inwestycji intensyfikacji produkcji sody oczyszczonej, mająca na celu podniesienie zdolności produkcyjnej obecnej instalacji sody oczyszczonej o 20 tt/r do 90 tt/r. Projekt stworzy warunki do aktywniejszej działalności w najbardziej wymagających sektorach rynku sody oczyszczonej (rynek farmaceutyczny) i zdobycia nowych klientów, umożliwi przetwarzanie dodatkowych ilości sody kalcynowanej na wyrób bardziej stabilny rynkowo i bliższy klientowi końcowemu, a także zwiększy wykorzystanie zdolności produkcyjnych instalacji sody kalcynowanej. Spodziewane efekty z inwestycji to m.in. umożliwienie zwiększenia sprzedaży o 20 tt/r oraz poprawa jakości produktu. Budżet całego projektu to ok. 22 mln zł (w latach 2011-2013) z czego w 2013 roku wydatkowano kwotę 15,8 mln zł (17,3 mln zł z uwzględnieniem przeksięgowania nakładów z roku poprzedniego). Inwestycja została zakończona w 2013 roku.
- **Rozbudowa i modernizacja instalacji konfekcjonowania soli w opakowaniach 1kg.** Nakłady 1,5 mln zł. Cel, optymalizacja kosztów produkcji poprzez automatyzację i poszerzenie zdolności produkcyjnych soli w opakowaniach 1kg. Inwestycja została zakończona w 2013 roku.
- **Rozbudowa i modernizacja instalacji do produkcji peklosoli.** Nakłady 550 tys. zł. Cel: optymalizacja kosztów produkcji oraz poszerzenie asortymentu wyrobów solnych.
- **Dokumentacja projektowa** dla zadania „Intensyfikacja procesu produkcji sody kalcynowanej o 200 tys. ton rocznie do poziomu 800 tys. ton rocznie w Sodzie Polskiej Ciech S.A.". W zakresie opracowywanej dokumentacji jest całość zagadnień związanych z Projektem Soda +200 z uwzględnieniem etapowego zwiększania zdolności produkcyjnych. Łączne nakłady na dokumentację projektową planowane są na poziomie 13,7 mln zł, z czego 2,0 mln zł poniesiono w 2013 roku.
- **Elektrofiltry kotłów OP 140 Nr 4 i 5.** Nakłady ok. 10 mln zł. Cel: Zmniejszenie emisji pyłów do poziomu wymaganego przez przepisy ochrony środowiska, ze szczególnym uwzględnieniem dyrektywy Unijnej która obowiązywać będzie od roku 2016 tj. emisji nieprzekraczającej 25mg/Nm^3, spełnienie wymagań przepisów ochrony środowiska i uniknięcie płacenia kar oraz zmniejszenie opłat za emisję, oszczędność energii elektrycznej związanej z zastosowaniem wysokosprawnych zespołów prądotwórczych, poprawa dyspozycyjności ruchowej i ograniczenie kosztów usuwania awarii, poprawę bezpieczeństwa pracy. Inwestycja została zakończona w 2013 roku.

Grupa Soda Deutschland Ciech

- **Pakiet inwestycji odtworzeniowych (instalacje technologiczne).** Nakłady 7,9 mln euro. Cel: zachowanie ciągłości produkcji, w tym:
    - **Budowa stawu nr 7.** Nakłady 2,0 mln euro. Cel: zachowanie ciągłości produkcji na niezmienionym poziomie.

Uzinele Sodice Govora S.A.

- **Pakiet inwestycji odtworzeniowych** (instalacje technologiczne). Nakłady 2,4 mln euro. Cel: zachowanie ciągłości produkcji, w tym:
    - **Rozbudowa stawów nr 5 i 6.** Nakłady 77 tys. euro. Cel: zachowanie ciągłości produkcji na niezmienionym poziomie.

Z.Ch. „Organika – Sarzyna" S.A.

- **Budowa instalacji MCPA** - inwestycja wdrożyła innowacyjne rozwiązania technologiczne zwiększając zarazem o 50% zdolność produkcyjną substancji czynnych do wytwarzania wysokomarżowych środków

7 Działalność inwestycyjna (kontynuacja)
7.1 Inwestycje rzeczowe (kontynuacja)
7.1.1 Inwestycje realizowane w 2013 roku (kontynuacja)

ochrony roślin, z obecnego poziomu 4 tt/r do 6 tt/r. Budowa innowacyjnej instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCPP-P. Budowę zakończono w 2012 roku, natomiast do sierpnia 2013 roku trwała optymalizacja parametrów procesowych (w tym, wykonanie i montaż rurociągu kwasu solnego) i finalne rozliczenie inwestycji. Nakłady łączne za lata 2009-2013 to ok. 117 mln zł.

VITROSILICON S.A.

- **Remont modernizacyjny pieca nr 2 w Iłowej**, nakłady 7,3 mln zł. Cel: zapewnienie ciągłości produkcji opakowań szklanych.
- **Intensyfikacja produkcji opakowań szklanych w zakładzie Iłowa**, nakłady łącznie 7,6 mln zł (w 2013 roku: 6,0 mln zł oraz 1,6 mln zł w 2014 roku). Cel: intensyfikacja produkcji i zmiana asortymentu.

7.1.2 Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy

W roku 2014 planowane są nakłady inwestycyjne na poziomie 370 mln zł. Inwestycje rzeczowe planowane do realizacji w 2014 roku i latach kolejnych spójne są z nową Strategią Grupy Ciech i zakładają rozwój organiczny biznesu sodowego poprzez m.in.:

- Intensyfikację procesu produkcji sody kalcynowanej o 200 tys. ton rocznie do poziomu 800 tys. ton rocznie w Sodzie Polskiej Ciech S.A. Projekt obejmuje swoim zakresem przebudowę i rozbudowę istniejących węzłów produkcyjnych. Łączne nakłady na projekt planowane są na poziomie 265 mln zł, a okres realizacji przewiduje się na lata 2013 – 2016.
- Przebudowę węzła filtracji w Inowrocławiu – zakup, montaż i uruchomienie nowych filtrów taśmowych w zakładach sodowych. W roku 2013 zawarto umowę na dostawę urządzeń oraz przeprowadzono prace adaptacyjne w miejscu projektowanej lokalizacji filtrów. Łączne nakłady na projekt planowane są na poziomie 16,2 mln zł, a okres realizacji przewiduje się na lata 2013 – 2014.
- Przebudowę węzła filtracji w Janikowie – zakup, montaż i uruchomienie nowych filtrów taśmowych w zakładach sodowych. Nakłady na projekt planowane są na poziomie 15,7 mln zł, a realizację przewiduje się w 2014 roku.
- Budowę magazynu i linii pakowania sody oczyszczonej. Projekt jest kontynuacją zakończonej w 2013 roku rozbudowy zdolności produkcyjnych sody oczyszczonej. Zakres bieżącego etapu to budowa magazynu sody oczyszczonej oraz linii pakowania w worki 25 kg. Łączne nakłady na projekt planowane są na poziomie 8 mln zł, a realizację projektu przewiduje się w 2014 roku.
- Intensyfikację produkcji soli suchej (Janikowo) – celem projektu jest zwiększenie przychodów z tytułu sprzedaży produktów wysoko przetworzonych poprzez uzyskanie zdolności suszenia całości produkcji soli mokrej (600 tt/r). Łączne nakłady na projekt planowane są na poziomie 63 mln zł, a okres realizacji przewiduje się na lata 2013 – 2015.
- Intensyfikację procesu produkcji sody kalcynowanej o 60 tys. ton rocznie do poziomu 490 tys. ton rocznie w US Govora S.A. Projekt obejmuje swoim zakresem przebudowę i rozbudowę istniejących węzłów produkcyjnych. Łączne nakłady na projekt planowane są na poziomie 5,4 mln euro, do realizacji w roku 2014.

Poza inwestycjami rozwojowymi Grupa Ciech planuje realizację niezbędnego dla utrzymania bieżącej infrastruktury produkcyjnej pakietu inwestycji modernizacyjno – odtworzeniowych. Realizowane będą również inwestycje pro środowiskowe związane z dostosowaniem instalacji przemysłowych Grupy do zaostrzających się wymogów przepisów prawa, zwłaszcza w zakresie norm emisji przemysłowych (Dyrektywa IED).

Główna inwestycja rzeczowa planowana do realizacji w latach 2014-2016 przez pozostałe Spółki Grupy Ciech dotyczyć będzie **budowy instalacji żywic poliestrowych nasyconych** w Z.Ch. „Organika – Sarzyna" S.A. Projekt zakłada wybudowanie nowej instalacji produkcyjnej żywic poliestrowych nasyconych o wydajności 24 tt/r. Planowana inwestycja wynika z analizy trendów na rynku żywic poliestrowych nasyconych, które wskazują na wzrost tego rynku po stronie popytu, zarówno w Polsce, jak i w UE oraz z posiadanych korzystnych wskaźników ekonomicznych. Planowany budżet inwestycji wynosi 63 mln zł. Planowane zakończenie inwestycji - I kwartał 2016 roku.

7.2 Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania

7.2.1 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 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 Sprzedawcy zapłatą ceny sprzedaży przez Kupującego, 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 Spółki zawartą w dniu 3 października 2013 roku. Przeniesienie prawa własności na CIECH S.A. nastąpiło z chwilą uznania rachunku bankowego Sprzedającego zapłatą ceny sprzedaży przez Kupującego, 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.

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. w wyniku:

- nabycia akcji w ilości 5 000 sztuk o wartości 10 zł każda akcja, stanowiących 100% kapitału zakładowego, zgodnie z Umową Sprzedaży akcji zawartą w dniu 30 października 2013 roku.
- podwyższenia kapitału zakładowego 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 45 100 tys. zł.

7 Działalność inwestycyjna (kontynuacja)
7.2 Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania (kontynuacja)
7.2.1 Inwestycje i dezinwestycje kapitałowe realizowane w bieżącym okresie sprawozdawczym oraz opis metod ich finansowania (kontynuacja)

Verbis KAPPA Sp. z o.o.
Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. jest 100% udziałowcem spółki Verbis KAPPA Sp. z o.o. w wyniku nabycia udziałów w ilości 100 sztuk o wartości 50 zł każdy udział, zgodnie z Umową Sprzedaży udziałów zawartą w dniu 30 października 2013 roku.

Algete Sp. z o.o.
Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. jest 100% udziałowcem spółki Algete Sp. z o.o. w wyniku nabycia udziałów w ilości 100 sztuk o wartości 50 zł każdy udział, zgodnie z Umową Sprzedaży udziałów zawartą w dniu 30 października 2013 roku.

Turia Sp. z o.o. (po zmianie z dniem 15 stycznia 2014 roku nazwa spółki brzmi Ciech Trademarks Sp. z o.o.)
Ciech Finance jest 100% udziałowcem Spółki w wyniku nabycia 100 udziałów o wartości 50 zł każdy, zgodnie z Umową sprzedaży udziałów Turia Sp. z o.o. zawartej w dniu 21 października 2013.

Sagrera Sp. z o.o.
Soda Polska Ciech S.A. stała się 100% właścicielem spółki Sagrera Sp. z o.o. zgodnie z Umową sprzedaży z dnia 6 listopada 2013 roku zawartą na sprzedaż 100 udziałów po cenie 50 zł każdy udział.

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.

Boruta-Zachem Kolor Sp. z o.o.
ZACHEM S.A./Infrastruktura Kapuściska S.A. umową sprzedaży z dnia 1 lutego 2013 roku zawartą pomiędzy ZACHEM S.A. (Sprzedający) oraz Coal Oil Sp. z o.o. (Kupujący) sprzedała 19.303 udziałów Boruta-Zachem Kolor Sp. z o.o. za łączną cenę sprzedaży w wysokości 5 200 tys. zł. Własność udziałów przeszła na Kupującego z dniem 4 kwietnia 2013 roku, tj. z dniem zapłaty ceny sprzedaży.

7.2.2 Inwestycje i dezinwestycje kapitałowe planowane na najbliższe 12 miesięcy

W 2014 roku Grupa Ciech nie planuje dokonania inwestycji kapitałowych.

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

Spółka	Status projektu	Planowany rok zakończenia projektu
Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A.	W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami.	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
Transoda Sp. z o.o.	W trakcie rozmów z potencjalnymi inwestorami.	2014

7.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

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

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

- środki pozyskane z działalności operacyjnej.
- środki z dezinwestycji,
- obce źródła finansowania w postaci funduszy z Unii Europejskiej,
- obce źródła finansowania w postaci kredytów bankowych oraz wyemitowanych obligacji.

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech

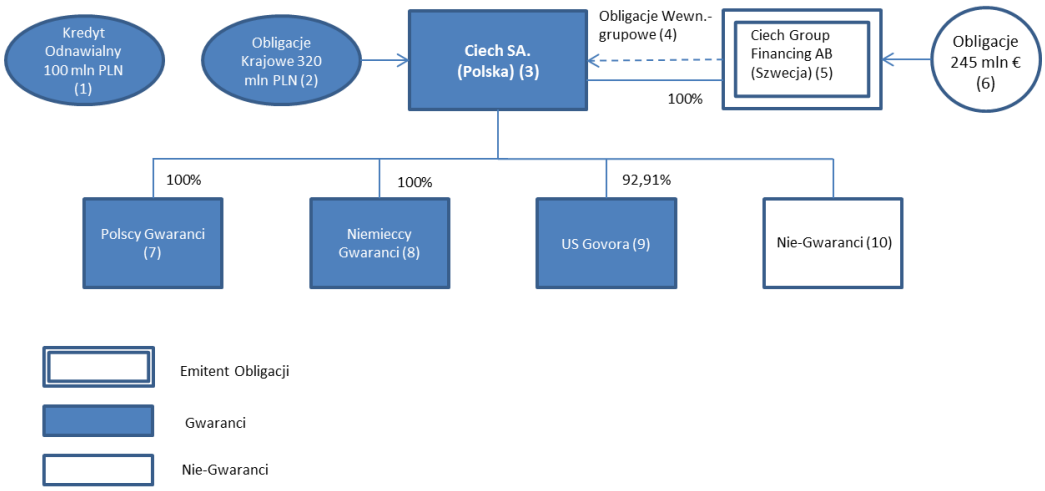
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych

Finansowanie dłużne Grupy

Finansowanie dłużne Grupy w formie obligacji oraz kredytu zapewnione jest głównie poprzez:

- Obligacje zagraniczne wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ) - na 31 grudnia 2013 roku zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln EUR (tj. 1 016 064 tys. zł),
- 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 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. Gwaranci reprezentują 83,6% naszych całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem Infrastruktury Kapuściska S.A.) i 129,4% naszego EBITDA (z wyłączeniem Infrastruktury Kapuściska S.A.), z okresu 12 miesięcznego zakończonego 31 grudnia 2012 r., oraz 81,2% naszych całkowitych aktywów (z wyłączeniem wartości firmy Soda Deutschland) na dzień 31 grudnia 2012 r. Włączając Infrastruktury Kapuściska S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. Gwaranci reprezentowali 82,4% naszego całkowitego skonsolidowanego przychodu

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

ze sprzedaży oraz 195,1% naszego EBITDA w okresie 12 miesięcznym zakończonym 31 grudnia 2012 r., oraz 80,7% naszych wszystkich aktywów (wyłączając wartość firmy Soda Deutschland). Na dzień 31 grudnia 2012 całkowite zobowiązania Jednostek Zależnych nie będących Gwarantami wynosiły 404 682 tys. zł wliczając w to zobowiązania z tytułu dostaw i usług, ale wyłączając zobowiązania między spółkami. Z tej kwoty zobowiązania finansowe jednostek zależnych nie będących Gwarantami wyniosły 245 140 tys. zł.

(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 Zagraniczne

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*).

Środki z emisji zostały przeznaczone na objęcie emisji obligacji wewnątrzgrupowych CIECH S.A., a pośrednio 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.

Poniżej przedstawiono informacje na temat przeprowadzonej emisji:

Emitent
Ciech Group Financing AB (publ), publiczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zorganizowana w ramach prawa Szwecji, z siedzibą w Sztokholmie, i zarejestrowana w Szwedzkim Urzędzie Rejestracji Przedsiębiorstw pod numerem 556905-9396.

Spółka Dominująca
CIECH S.A.

Wyemitowane Obligacje
245 mln EUR łącznie głównej kwoty o oprocentowaniu 9,50% p.a. Obligacji wymagalnych w 2019 roku.

Data Emisji
28 listopada 2012 roku.

Cena Emisji
100% (plus narosłe i niezapłacone odsetki, jeżeli takie wystąpią, od Daty Emisji).

Data Spłaty
30 listopada 2019 roku.

Stopa procentowa
Obligacje są oprocentowane wg stawki 9,50% rocznie.

Daty Płatności Odsetek
Odsetki od Obligacji będą płatne co pół roku z dołu 15 listopada i 15 maja każdego roku, rozpoczynając od 15 maja 2013 roku. Odsetki od Obligacji narastają od dnia emisji.

Forma nominału
Emitent wyemitował Obligacje w Dacie Emisji, w formie obligacji globalnych, w minimalnych nominałach wynoszących 100 000 Euro i wielokrotność 1 000 Euro, utrzymywanych w formie wpisu do rejestru. Obligacje o nominale poniżej 100 000 Euro nie są dostępne.

Gwarancje
Obligacje są gwarantowane ze statusem uprzywilejowanym (senior basis) przez Dominującego Gwaranta (CIECH S.A.), Ciech Trading S.A. (dawniej Cheman S.A.), Ciech Pianki Sp. z o.o., Janikosoda S.A., Soda Polska Ciech S.A., Soda Deutschland Ciech GmbH, Soda Mątwy S.A., Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

Stassfurt GmbH & Co. KG, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH, Transclean Sp. z o.o., US Govora S.A., Vitrosilicon S.A. i Z. Ch. „Organika – Sarzyna" S.A.
Gwaranci reprezentują 83,6% naszych całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (z wyłączeniem Infrastruktury Kapuściska S.A.) i 129,4% naszego EBITDA (z wyłączeniem Infrastruktury Kapuściska S.A.), z okresu 12 miesięcznego zakończonego 31 grudnia 2012 roku, oraz 81,2% naszych całkowitych aktywów (z wyłączeniem wartości firmy Soda Deutschland) na dzień 31 grudnia 2012 roku.
Warunki emisji Obligacji stanowią, że, tak długo, jak Umowa Pomiędzy Wierzycielami (lub jakakolwiek dodatkowa umowa międzywierzycielska) jest wiążąca, w dniu lub po zaistnieniu działania egzekucyjnego w ramach Umowy Pomiędzy Wierzycielami (lub jakiejkolwiek dodatkowej umowy międzywierzycielskiej), wszystkie płatności na podstawie jakiejkolwiek Gwarancji mogą być dokonane Agentowi Zabezpieczenia (oraz Powiernikowi, z zastrzeżeniem warunków Umowy, posiadacze Obligacji mogą stosować żądania lub roszczenia w ramach jakiejkolwiek Gwarancji tylko w efekcie dokonania takich płatności na rzecz Agenta Zabezpieczenia) zgodnie z Umową Pomiędzy Wieczycielami lub jakąkolwiek dodatkową umową międzywierzycielską, w zależności od sytuacji.

Ranking Obligacji
Obligacje stanowią ogólne zobowiązanie Emitenta oraz:
- są uprzywilejowanymi zabezpieczonymi (senior secured) zobowiązaniami Emitenta;
- posiadają pozycję równego traktowania (pari passu) w prawie płatności z istniejącymi i przyszłymi zobowiązaniami Emitenta, które nie są podporządkowane Obligacjom, w tym Kredytowi Odnawialnemu oraz Nowym Krajowym Obligacjom;
- posiadają pozycję uprzywilejowaną w prawie zapłaty względem jakichkolwiek istniejących i przyszłych zobowiązań Emitenta, podporządkowanych Obligacjom; oraz
- są strukturalnie podporządkowane do istniejących i przyszłych zobowiązań spółek zależnych Emitenta nie gwarantujących Obligacji.

Zabezpieczenia
Obligacje i Gwarancje są zabezpieczone przez zabezpieczenia ustanowione na zasadniczo wszystkich aktywach Dominującego Gwaranta i jego Spółek Zależnych Podlegających Restrykcjom (podlegających spełnieniu odpowiednich wymogów pełnej skuteczności), włączając między innymi:
- zabezpieczenie na udziałach Emitenta, jego uprawnieniach w ramach Obligacji Wewnątrzgrupowych, oraz rachunkach bankowych;
- zabezpieczenie na akcjach lub udziałach każdego polskiego Gwaranta (innego niż Dominujący Gwarant);
- zabezpieczenie na udziałach każdego niemieckiego Gwaranta i KWG-Kraftwerksgesellschaft GmbH;
- w przypadku polskich Gwarantów oraz niemieckich Gwarantów, zabezpieczenie ustanowione na (1) zbiorze ruchomości i praw majątkowych, (2) rachunkach bankowych, oraz (3) cesje umów ubezpieczenia, pożyczek wewnątrzgrupowych oraz należności handlowych;
- w przypadku polskich Gwarantów oraz niemieckich Gwarantów, hipoteki na nieruchomościach.

Obligacje i Gwarancje są zabezpieczone przez zabezpieczenia ustanowione na rachunkach bankowych US Govora S.A., wraz z, w przypadku rachunków prowadzonych w Rumunii, uzgodnieniem dotyczącym kontroli rachunku z bankami prowadzącymi odpowiednie rachunki.
Zabezpieczenia są współdzielone na zasadzie super senior z wierzycielami w ramach Kredytu Odnawialnego i na zasadzie równego traktowania (pari passu) z wierzycielami w ramach Nowych Krajowych Obligacji, wierzycieli niektórych dozwolonych przyszłych zadłużeń i określonych stron względem zobowiązań zabezpieczonego hedgingu, z zastrzeżeniem warunków Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami
Każdy posiadacz Obligacji, poprzez przyjęcie Obligacji będzie postrzegany jakoby zgodził się i był związany warunkami umowy pomiędzy wierzycielami („Umowa Pomiędzy Wierzycielami") pomiędzy, między innymi, Gwarantem Dominującym, Emitentem, Agentem Zabezpieczenia oraz Powiernikiem. Warunki emisji Obligacji podlegają warunkom Umowy Pomiędzy Wierzycielami, a prawa i korzyści posiadacza Obligacji są ograniczone w związku z tym oraz z uwzględnieniem warunków Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Opcjonalne Spłaty
Emitent może wykupić Obligacje:
- w całości lub częściowo w dowolnym czasie po 30 listopada 2015 roku, wg ceny wykupu określonej w warunkach emisji Obligacji, powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki do daty wykupu;
- w dowolnej chwili i okresowo przed 30 listopada 2015 roku, w łącznej głównej kwocie nieprzekraczającej 35% łącznej głównej kwoty Obligacji wydanych pierwotnie, z wpływów z jednej lub więcej ofert kapitału akcyjnego, wg ceny wykupu 109,5% wykupionej kwoty głównej, powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki do daty wykupu; oraz

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

- w całości lub częściowo w dowolnej chwili przed 30 listopada 2015 roku, wg ceny wykupu do 100% głównej kwoty oraz dodatkowej premii („make whole-premium"), powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki, jeżeli takie wystąpią, do daty wykupu.

Dodatkowe Kwoty
Wszelkie płatności dokonane przez Emitenta lub jakiegokolwiek Gwaranta w odniesieniu do Obligacji zostaną dokonane bez wstrzymania lub odliczenia podatków w każdym właściwym organie podatkowym, chyba że jest to wymagane przez prawo. Jeżeli wstrzymanie lub odliczenie takich podatków jest wymagane przez prawo w odniesieniu do płatności posiadaczy Obligacji, z zastrzeżeniem pewnych przypadków, Emitent zapłaci konieczne dodatkowe kwoty, tak aby kwota netto otrzymana przez posiadaczy Obligacji po takim wstrzymaniu czy odliczeniu wynosiła nie mniej niż kwotę, którą by otrzymali pod nieobecność takiego wstrzymania czy odliczenia.

Spłata podatku
W przypadku, gdy Emitent stałby się zobowiązany do zapłaty określonych dodatkowych kwot w ramach zmiany prawa podatkowego, Emitent może wykupić Obligacje w całości, ale nie w częściach, w dowolnej chwili, po cenie wykupu 100% kwoty głównej, powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki, jeżeli takie wystąpią, i dodatkowe kwoty, jeżeli takie wystąpią, do daty wykupu.

Zmiana Kontroli
Jeżeli zajdzie zmiana kontroli, Emitent jest zobowiązany zaoferować odkup Obligacji po kwocie wynoszącej 101% łącznej kwoty głównej, powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki.
Określone zobowiązania
Warunki emisji Obligacji zawierają zobowiązania, które ograniczają zdolność Gwaranta Dominującego i jego Spółek Zależnych Podlegających Restrykcjom do:
- zaciągania dodatkowego zadłużenia;
- wypłaty dywidend, odkupu akcji, wkładu i określonych innych płatności i inwestycji;
- ustanawiania obciążeń majątku;
- zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi;
- przenoszenia lub sprzedawania aktywów;
- angażowania się w określone czynności;
- pogarszania statusu ustanowionych zabezpieczeń;
- gwarantowania lub poręczania pozostałego zadłużenia;
- zgadzania się na ograniczenia dywidend od spółek zależnych; oraz
- połączenia lub konsolidacji.

Zobowiązania te podlegają szeregowi istotnych kwalifikacji i wyjątków.

Powiernik
Deutsche Trustee Company Limited.

Główny Agent Płatniczy i Agent Transferowy
Oddział Deutsche Bank AG w Londynie.

Prowadzący Ewidencję, Agent Notowania, Luksemburski Agent Płatniczy i Agent Transferowy
Deutsche Bank Luxembourg S.A.

Agent Zabezpieczenia
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

Notowanie
Obligacje są notowane na Luksemburskiej Giełdzie Papierów Wartościowych

Prawo właściwe
Obligacje, warunki emisji Obligacji (Umowa Indenture) i Gwarancje podlegają prawu właściwemu stanu Nowy York. Prawem właściwym dla Obligacji Wewnątrzgrupowych jest prawo polskie. Dokumenty dotyczące zabezpieczenia podlegają prawu właściwemu kraju, w którym przedmiot owego zabezpieczenia jest zarejestrowany lub któremu podlega. Umowa Pomiędzy Wierzycielami podlega prawu angielskiemu.

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

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

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 Nowym 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 półrocznych.

Wykupienie opcjonalne
W dniu wypłaty odsetek za trzeci oraz siódmy półroczny okres wypłaty odsetek, CIECH S.A. może wykupić całość lub część Serii 01 Obligacji 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;

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

- 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 zastrzeżeń 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.

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

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 famie 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 2013roku; 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;

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

(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.

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

Umowa Pomiędzy Wierzycielami

W związku z zawarciem Umowy Kredytu Odnawialnego (na potrzebny niniejszej sekcji zwanej dalej również Nową 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 Nowej 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 Nowa 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.

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

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

8.2 Obligacje, kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

Obligacje i Kredyty

Finansowanie dłużne Grupy w formie obligacji oraz kredytu zapewnione jest głównie poprzez:

- obligacje wyemitowane 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 o wyemitowanych obligacjach oraz kredytach i pożyczkach zawartych w 2013 roku przez Spółki Grupy Ciech zostały przedstawione w punkcie I.8 i II.27.

Poniżej zestawienie pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. jednostkom zależnym w 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	2 882 RON
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
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

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.2 Obligacje, kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje (kontynuacja)

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 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 (niespłacona**)	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.*

Poniżej zestawienie pożyczek udzielonych przez jednostki zależne do 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

Poniżej zestawienie pożyczek udzielonych 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

Poniżej zestawienie pożyczek zawartych pomiędzy jednostkami zależnymi w Grupie Ciech w 2013 roku

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.2 Obligacje, kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje (kontynuacja)

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	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.
Ciech Trading S.A.	Infrastruktura Kapuściska S.A.	Wypowiedzenie 16.12.2013	9 000	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża płatne co miesiąc	9 000 PLN
Ciech Trading S.A.	Infrastruktura Kapuściska S.A.	Wypowiedzenie 16.12.2013	11 500	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża płatne co miesiąc	11 500 PLN
Ciech Trading S.A.	Infrastruktura Kapuściska S.A.	28.02.2014 (niespłacona)	33 000	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża płatne co miesiąc	33 000 PLN
Soda Polska Ciech S.A.	S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	05.12.2018	13 350	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	13 350 PLN
Verbis Eta Sp. z o.o. SKA	SODA MATWY S.A.	20.12.2018	26 630	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	26 630 PLN
Verbis Eta Sp. z o.o. SKA	Verbis Eta Sp. z o.o.	12.12.2015	30	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża płatne co miesiąc	30 PLN
Verbis Eta Sp. z o.o. SKA	Ciech Trademarks Sp. z o.o.	05.11.2018	178 317	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża płatne co miesiąc	178 317 PLN
Verbis Eta Sp. z o.o. SKA	Ciech Trademarks Sp. z o.o.	17.06.2014	700	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża płatne co miesiąc	700 PLN

Poręczenia i gwarancje udzielone na dzień 31 grudnia 2013 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono poręczenia	Kwota kredytów które w całości lub określonej części zostały poręczone w tys. zł.	Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenie	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyt
Infrastruktura Kapuściska S.A.*					
Bank PEKAO S.A.	18 160	do 31.12.2014	Nie występują	Spółka Wodna Kapuściska	Brak
Nordea Bank	18 160	do 31.12.2014	Nie występują	Spółka Wodna Kapuściska	Brak
Razem kwota udzielonych poręczeń	**36 320**				

** W dniu 31 sierpnia 1999 roku Spółka Wodna Kapuściska oraz Infrastruktura Kapuściska S.A. zawarły umowę na odbieranie i oczyszczanie ścieków dostarczanych przez Infrastruktura Kapuściska S.A. do oczyszczalni ścieków „Kapuściska". W § 3 tej umowy przewidziano, że wynagrodzenie Spółki Wodnej Kapuściska za wykonane usługi odpowiadać będzie tzw. opłacie minimalnej (niezależnej o ilości ścieków dostarczonych do oczyszczenia), która zostanie tak skalkulowana, aby zapewnić spłatę zobowiązań zaciągniętych przez Spółkę Wodną Kapuściska z tytułu pożyczek i kredytów. Na dzień 31 grudnia 2013 roku zadłużenie Spółki Wodnej Kapuściska z tytułu pożyczki udzielonej Spółce Wodnej Kapuściska przez NFOŚiGW wynosiło 4 764 tys. zł. Poręczenia udzielone Spółce Wodnej Kapuściska z tytułu zabezpieczenia tej pożyczki ogranicza wysokość udziału Infrastruktura Kapuściska S.A. w Spółce Wodnej Kapuściska (45,4%). Dodatkowo, zważywszy na fakt, iż pozostali poręczyciele to Miasto Bydgoszcz, Gmina Solec Kujawski oraz Nitro-Chem S.A., maksymalne potencjalne roszczenie wobec Infrastruktura Kapuściska S.A. powinno zamknąć się w kwocie 2 163 tys. zł. Roszczenie to jest objęte rezerwą.*

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.2 Obligacje, kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje (kontynuacja)

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 spółki Grupy Ciech nie otrzymała żadnych gwarancji, ani poręczeń od jednostek zewnętrznych.

8.3 Informacja o emisji papierów wartościowych w CIECH S.A.

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.

8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Ciech (kontynuacja)
8.3 Informacja o emisji papierów wartościowych w CIECH S.A. (kontynuacja)

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 punktach I.8 oraz II.27.

8.4 Instrumenty finansowe

Wyniki finansowe Grupy Ciech mogą podlegać wahaniom na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań produktów, kursów walut i stóp procentowych. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażone były spółki Grupy Ciech w 2013 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, wyemitowane obligacje oraz środki pieniężne w walutach obcych.

Grupa Ciech stosuje rachunkowość zabezpieczeń w celu ograniczenia zmienności przychodów spółek Grupy wynikających ze zmienności kursów walutowych na rynku. Analiza wpływu stosowania rachunkowości zabezpieczeń przedstawiona jest w punkcie II.38.

Informacje dotyczące instrumentów finansowych zostały przedstawione szczegółowo w punktach II.36-II.38.

8.5 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Ciech

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 Grupy 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.

Grupa 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 Grupy Ciech. W ocenie ryzyka brany jest pod uwagę efekt portfelowy, wynikający z różnorodności prowadzonej działalności gospodarczej. Ryzyko to materializuje swoje efekty w sprawozdaniu finansowym Grupy Ciech.

Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim, obejmując procesy związane ze zmiennością kursów walutowych oraz stóp procentowych. Grupa monitoruje obszary ryzyka najbardziej istotne dla działalności Grupy Ciech.

Powyższe kategorie ryzyk opisane zostały szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania, w punktach I.4 oraz II.35.

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 Grupy. Dodatkowo są to transakcje z wieloletnimi klientami Grupy, co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia.

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

W 2013 roku Grupa Ciech nie publikowała prognoz wyników na 2013 rok.

10 Zatrudnienie w Grupie Ciech

Stan zatrudnienia w Grupie Ciech (jednostka dominująca CIECH S.A. oraz spółki zależne konsolidowane metodą pełną) na koniec 2013 roku wyniósł 3 873 osoby. Na koniec porównywalnego okresu tj. 2012 roku stan zatrudnienia wyniósł 5 509 osób.

	2013	2012
Stan zatrudnienia w osobach	**3 873**	**5 509**
Pracownicy umysłowi	1 384	1 803
Pracownicy fizyczni	2 489	3 706
Przeciętne zatrudnienie w osobach	**4 763**	**5 682**
Pracownicy umysłowi	1 561	1 860
Pracownicy fizyczni	3 202	3 823

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Ciech zatrudniała 3 873 pracowników, głównie wykonujących pracę na terenie Polski, Niemiec i Rumunii. Około 70% pracowników pracuje w Polsce, z czego większość to pracownicy produkcji.

11 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych Grupy Ciech

11.1 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania 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 i Soda Deutschland Ciech GmbH – od 1 stycznia 2014 roku.

Głównymi założeniami przyjętego modelu i realizowanych w jego ramach zmian w strukturze 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 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.

11 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)

11.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w 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.

11 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)
11.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech (kontynuacja)

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. zgodnie z Umową Sprzedaży udziałów spółki Verbis ETA Sp. z o.o. Przedmiotem Umowy jest 100 udziałów o wartości 50 zł każdy. Łączna cena sprzedaży wyniosła 5 tys. zł. Własność udziałów przeszła na CIECH S.A. z dniem uznania rachunku bankowego Sprzedawcy zapłatą ceny sprzedaży przez Kupującego, 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 Sprzedającego zapłatą ceny sprzedaży przez Kupującego, 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.

11 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)
11.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech (kontynuacja)

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 zawartą pomiędzy TMF Poland Sp. z o.o. (Sprzedający), a Soda Polska Ciech S.A. (Kupujący) 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 zawartą 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 zawartą 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 dotychczas 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 firma spółki z Turia Sp. z o.o. na Ciech Trademarks Sp. z o.o. Zmiana firmy 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.:

11 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych Grupy Ciech (kontynuacja)
11.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie Ciech (kontynuacja)

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 firmy 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.

12 Informacja o nabyciu akcji własnych jednostki dominującej

W dniu 25 stycznia 2013 roku 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.

W dniu 21 czerwca 2013 roku nastąpiło zarejestrowanie zmiany (obniżenia) wysokości kapitału zakładowego i umorzenie 2 akcji zwykłych imiennych serii F.

13 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 głownie 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:

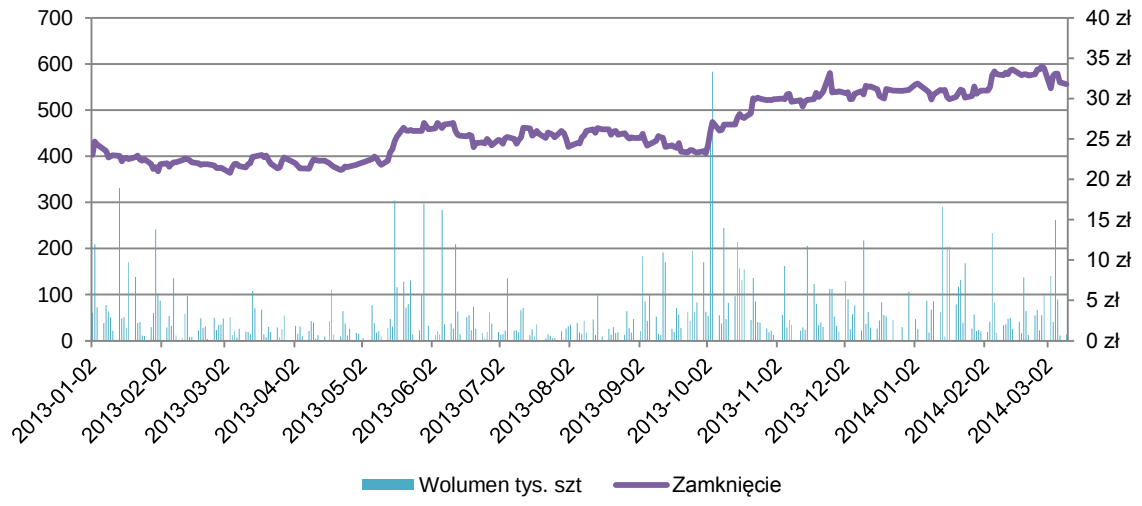
- Modernizacja Elektrociepłowni Janikowo – Soda Polska Ciech S.A. – 97,9 mln zł,
- Budowa instalacji produkcji substancji MCPA i MCPP-P – Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. – 114,9 mln zł,
- Budowa instalacji i wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji epichlorohydryny z gliceryny – Infrastruktura Kapuściska 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).

14 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.

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

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 1. 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 S.A.

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 S.A.	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 S.A.	Redukuj	20,40 zł

15 Perspektywy rozwoju działalności Grupy Ciech

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

Grupa Ciech ma mocną pozycję na wielu rynkach produktowych i jest:
- drugim europejskim producentem sody kalcynowanej,
- 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 Grupy 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 Grupy** (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 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 Grupy Ciech 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).

16 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Ciech

Czynniki zewnętrzne o charakterze ogólnym

Sytuacja w branżach odbiorców produktów Grupy w Polsce

Polska jest największym rynkiem zbytu Grupy. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów Grupy 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 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.

16 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Ciech (kontynuacja)

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie
Działalność Grupy 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 Grupę 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%.

Kondycja finansowa rolnictwa
Część przychodów Grupy obejmująca środki ochrony roślin (produkty wytwarzane w Grupie lub towary) realizowana jest w ramach sprzedaży do sektora rolniczego. W opinii Grupy w perspektywie długoterminowej popyt na chemikalia dla rolnictwa w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej powinien nadal rosnąć. Do istotnych czynników, które sprzyjają zwiększeniu zużycia agrochemikaliów w Polsce, a więc i popytu na produkty i towary Grupy, należą procesy poprawiające kondycję finansową i rentowność produkcji rolnej, w tym: kwotowanie produkcji oraz dopłaty bezpośrednie. Powinno się to przełożyć na wzrost przychodów Grupy. Brak natomiast istotnej poprawy w sile nabywczej sektora rolniczego oznaczać może stagnację popytu na środki ochrony roślin, a przez to na stagnację przychodów Grupy w zakresie produktów agrochemicznych.
Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) w okresie styczeń - grudzień 2013 roku rynkowe uwarunkowania krajowej produkcji rolniczej były nieco lepsze niż w roku poprzednim (niższe tempo wzrostu cen środków do produkcji rolniczej w stosunku do dynamiki cen skupu płodów rolnych). Wartość syntetycznego wskaźnika koniunktury w rolnictwie (SWKR) w 2013 roku wykazywała niewielkie wahania z tendencją do wzrostu (w grudniu 2013 roku osiągnęła poziom 101,0 w porównaniu do 100,7 rok wcześniej). W najbliższym okresie rynkowe uwarunkowania dla rolnictwa powinny ulec niewielkiej poprawie.

Koniunktura na rynku surowcowym
W ramach działalności Grupy istotną część obrotów handlowych stanowi import surowców chemicznych do Polski. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych oraz słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekoniunktury. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu gospodarczego i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny wpływ na działalność handlową Grupy w zakresie importu surowców. Znaczne wahania popytu i cen mogą być spowodowane zmianami koniunkturalnymi ze względu na przykładowo szybki wzrost gospodarczy lub też stagnację gospodarczą. Silne wahania mogą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez Grupę Ciech.

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

Czynniki wewnętrzne

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

16 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Ciech (kontynuacja)

- 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 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%.

17 Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Ciech

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,
- wcześniejsze odkupienie elektrociepłowni przez KWG mbH (transakcja opisana dokładniej w punkcie I.2),
- zmniejszenie negatywnego wpływu spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. na wyniki Grupy Ciech.

18 Priorytety strategiczne Grupy Ciech

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

Strategia
Podstawowe cele strategiczne Grupy Ciech to:
- Koncentracja i specjalizacja Grupy 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 Grupy w poszczególnych segmentach została zdefiniowana na podstawie analizy pozycji konkurencyjnej produktów Grupy na poszczególnych rynkach oraz oceny atrakcyjności poszczególnych rynków. Jej szczegółowa realizacja zależna będzie od ostatecznie przyjętego scenariusza.

Segment sodowy
Grupa dąży do rozwoju segmentu sodowego, stanowiącego podstawowy segment działalności Grupy, poprzez dalszy rozwój portfela produktowego oraz optymalizację kosztów w tym segmencie. Segment sodowy jest najbardziej atrakcyjnym obszarem rozwoju dla Grupy, ze względu na perspektywy wzrostu tego rynku, relatywnie

18 Priorytety strategiczne Grupy Ciech (kontynuacja)

wysokie osiągane marże i silne bariery wejścia. 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 Duetschland 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
Grupa 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 Grupy Ciech 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
Grupa w praktyce zakończyła proces dezinwestycji spółek Grupy 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
Grupa rozważa dezinwestycję biznesu krzemiany i szkło (VITROSILICON S.A.), pod warunkiem otrzymania atrakcyjnych ofert zakupu.

W ramach prowadzonej restrukturyzacji, Grupa konsekwentnie realizuje program zbycia aktywów nie związanych z jej podstawową działalnością. Stąd też, prowadzone są procesy dezinwestycji m.in. spółek transportowych Grupy, tj.: Transoda Sp. z o.o. oraz Transclean Sp. z o.o.

19 Informacja o zawartych znaczących dla działalności Grupy Ciech umowach (w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji)

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Ciech zostały zawarte w punkcie I.2.

20 Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech

Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego została zaprezentowana w punkcie II.34.

21 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółki Grupy Ciech nie zawierały pomiędzy sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen rynkowych.

Opis transakcji zawartych pomiędzy podmiotami powiązanymi znajduje się w punkcie II.39.

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

Wciąż zmieniające się wymagania legislacyjne, konieczność spełnienia coraz bardziej rygorystycznych przepisów w zakresie ochrony środowiska, odgórnie narzucają zakładom dotrzymywanie wysokich standardów środowiskowych. Zakłady produkcyjne Grupy Ciech 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 Grupy. W wyniku wprowadzenia nowych przepisów Grupa Ciech realizuje 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.

22 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego (kontynuacja)

22.1 Status prawny korzystania ze środowiska

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

Poniższa tabela zawiera wykaz pozwoleń zintegrowanych posiadanych przez Spółki Grupy Ciech.

Spółka	Przedmiot pozwolenia	Termin obowiązywania
Soda Polska Ciech S.A. Zakład Produkcyjny w Inowrocławiu	Pozwolenie zintegrowane dla: instalacji IPPC (produkcja sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej, sody oczyszczonej, chlorku wapnia) oraz instalacji pomocniczej - produkcja wapna nawozowego.	31.12.2016
Soda Polska Ciech S.A. Zakład Produkcyjny w Janikowie	Pozwolenie zintegrowane dla: instalacji IPPC (produkcja sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej, składowanie odpadów) oraz instalacji pozostałych (produkcja soli warzonej mokrej i suchej, wapna nawozowego, transport kolejką linowo - towarową).	31.12.2016
Soda Polska Ciech S.A. Zakład Energetyczny w Inowrocławiu	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji elektrociepłowni (4 kotły OP-110).	31.12.2014
Soda Polska Ciech S.A. Zakład Energetyczny w Janikowie	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji elektrociepłowni (3 kotły CKTI/ 2 kotły OP-140).	01.07.2016
Sodawerk Stassfurt GmbH	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji IPPC: produkcja sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej oraz produkcja sody oczyszczonej.	bezterminowe
Sodawerk Stassfurt KWG	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji elektrociepłowni.	bezterminowe
US Govora S.A.	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji IPPC: produkcja sody kalcynowanej.	12.09.2022
Z. Ch. Organika – Sarzyna S.A.	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji IPPC: produkcja nienasyconych i nasyconych żywic poliestrowych, żywic epoksydowych, utwardzaczy do żywic epoksydowych, żywic fenolowo-formaldehydowych, Ukanolu DOP, Flodurów, Aduferu, ortofenylenodiaminy o-FDA, koncentratów do fosforanowania oraz środków ochrony roślin (MCPA, MCPP, karbendazym BCM).	31.10.2016
Infrastruktura Kapuściska S.A.	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji IPPC: elektroliza solanki, produkcja fosgenu, DNT, TDA, TDI, EPI oraz składowanie odpadów.	31.12.2016
Vitrosilicon Zakład w Żarach	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji szklistego krzemianu sodu i szklistego krzemianu potasu.	14.09.2015
Vitrosilicon Zakład w Iłowej	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji szkła wodnego sodowego i potasowego, opakowań szklanych i pustaków szklanych CLAROGLASS.	28.12.2015
Ciech Pianki Sp. z o.o.	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji pianek PUR.	20.05.2023

Zmiany w pozwoleniach zintegrowanych w 2013 roku.

S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.
Warunkiem uzyskania nowego pozwolenia zintegrowanego nr 68/2012 przez US Govora S.A. było zobowiązanie do rozwiązania problematycznej kwestii zagospodarowania odpadów posodowych po 2012 roku. 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,

22 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego (kontynuacja)
22.1 Status prawny korzystania ze środowiska (kontynuacja)

z dniem 31 grudnia 2012 roku, US Govora S.A. powinna zaprzestać prowadzenia działalności związanej ze składowaniem odpadów płynnych w składowiskach odpadów przemysłowych (zakończyć eksploatację składowiska odpadów posodowych). Spółka, w związku z powyższym, analizowała różne kierunki działań pozwalających na prowadzenie dalszej działalności produkcyjnej zakładu z jednoczesnym wywiązaniem się z zaleceń określonych w ww. pozwoleniu zintegrowanym. W drugiej połowie 2013 roku US Govora S.A., przedstawiła właściwym organom administracyjnym koncepcję pozwalającą spełnić powyższe wymagania. Zaproponowano zmianę klasyfikacji osadników szlamów posodowych ze składowisk odpadów na instalacje służące do oczyszczania ścieków technologicznych – jako ostatni etap w procesie technologicznym produkcji sody w US Govora S.A. Po akceptacji władz, pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody nr 68/2012 zostało zweryfikowane i zmienione - tym samym rozwiązano problem konieczności zamykania składowisk odpadów posodowych w spółce w odniesieniu do wymagań Rozporządzenia Rządu 349/2005.

Soda Polska Ciech S.A. - Zakład Produkcyjny w Inowrocławiu
Decyzją Marszałka Województwa Kujawsko - Pomorskiego znak ŚG-IV.7222.14.2013.MC z dnia 9 października 2013 roku zmieniono pozwolenie zintegrowane nr WSRiRW.III.HF/6618/36/06/07 z dnia 2 stycznia 2007 roku z późn.zm. w związku z rozbudową instalacji do produkcji sody oczyszczonej.

Vitrosilicon S.A.
Decyzją Starosty Powiatu Żagańskiego nr ROŚiB.6222.2.2013 z dnia 2 lipca 2013 roku zmieniono pozwolenie zintegrowane dla Zakładu Produkcyjnego w Iłowej w związku z wystąpieniem znaczącej zmiany w instalacji polegającej na uruchomieniu urządzenia do nanoszenia nanopowłok na opakowania szklane, co wiąże się z powstaniem dwóch nowych emitorów, oraz wytwarzaniem nowego odpadu, innego niż niebezpieczny. Dodatkowo Spółka zwiększyła zdolność produkcyjną wanny szklarskiej, a także zwiększyła ilość powstających i poddawanych procesowi odzysku odpadów.

Pozostałe Spółki nie dokonywały zmian w 2013 roku w pozwoleniach zintegrowanych wykazanych w powyższej tabeli.

22.2 Koszty ochrony środowiska

Wysokość opłat za korzystanie ze środowiska w 2013 roku przez Spółki Grupy wyniosła łącznie 38 945 tys. zł, w tym 65% dotyczy Sody Polskiej Ciech S.A. – głównie z tytułu wprowadzania ścieków do wód powierzchniowych lub do ziemi oraz wprowadzania gazów i pyłów do powietrza.

Poniższa tabela przedstawia wysokość opłat za korzystanie ze środowiska w 2013 roku

Spółka	Wysokość opłaty	Waluta (tys.)
Soda Polska Ciech S.A.	25 184	PLN
Sodawerk Stassfurt GmbH	888*	EUR
US Govora S.A.	9 982	RON
Organika Sarzyna S.A.	283	PLN
Infrastruktura Kapuściska S.A.	155	PLN
Vitrosilicon S.A.	58	PLN

** Opłata za pobór wód powierzchniowych i podziemnych oraz odprowadzanie ścieków nie została przez Sodawerk Stassfurt poniesiona. Kwota 888 tys. EUR to szacowane rezerwy. Koszty zostaną poniesione po uzyskaniu decyzji administracyjnych w zakresie gospodarki wodno-ściekowej.*

W 2013 roku działalność spółek produkcyjnych, z wyjątkiem przypadków opisanych poniżej, prowadzona była zgodnie z warunkami korzystania ze środowiska, określonymi w stosownych decyzjach administracyjnych.

W związku z występującymi w Sodzie Polskiej Ciech S.A. przekroczeniami dopuszczalnych standardów pyłów, SO_2 oraz NO_2 z kotłów OP-140 i CKTI w Elektrociepłowni (dalej: EC) Janikowo oraz OP-110 w EC Inowrocław - Spółce Soda Polska Ciech S.A. grozi wymierzenie kar pieniężnych z tego tytułu. W grudniu 2013 roku we Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Bydgoszczy odbyły się dwie rozprawy administracyjne w związku ze wszczętym postępowaniem w sprawie ustalenia wymiaru kar pieniężnych za 2011 rok za stwierdzone przekroczenia dopuszczalnych standardów emisji pyłu, SO_2 i NO_2 z kotłów parowych OP-140 nr 4 i nr 5 w

22 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego (kontynuacja)
22.2 Koszty ochrony środowiska (kontynuacja)

EC Janikowo. 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, SO_2 i NO_2 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 II.33.1.

22.3 Handel emisjami

Informacje dotyczące handlu emisjami opisano w punkcie I.4.

22.4 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.4.

22.5 Zobowiązania środowiskowe

W związku z charakterem prowadzonej przez Grupę Ciech działalności, na niektórych gruntach Grupy występują aktywne źródła zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego. Grupa ponosi bieżące koszty operacyjne oraz tworzy rezerwy związane z rekultywacją zanieczyszczonych gruntów oraz oczyszczaniem wód podziemnych. Wysokość rezerw na zobowiązania środowiskowe w Grupie Ciech według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 68 721 tys. zł.

23 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Grupy Ciech

Badania, innowacje i rozwój
Działania Grupy Ciech w zakresie badań, innowacji i rozwoju są nastawione na rozwój oraz udoskonalanie produktów przeznaczonych na kluczowe rynki końcowe, doskonalenie dotychczasowych procesów oraz poprawa wydajności i efektywności energetycznej, a także wdrażanie innowacyjnych technologii. Strategia w zakresie badań, innowacji i rozwoju ma na celu w szczególności:

- wprowadzanie rozwiązań innowacyjnych w odniesieniu do głównych procesów produkcyjnych;
- doskonalenie dotychczasowych produktów;
- wprowadzanie nowych produktów;
- zwiększanie efektywności procesów;
- wdrażanie eko-innowacyjnych projektów modernizacyjnych;
- realizowanie inicjatyw służących optymalizacji i oszczędnościom w obszarze magazynowania i nabywania energii.

Działania w zakresie badań, innowacji i rozwoju są prowadzone przez działy badań i rozwoju zlokalizowane w Spółkach Grupy we współpracy z podmiotami zewnętrznymi, takimi jak branżowe uczelnie wyższe, a także niezależne grupy i instytucje badawcze, z którymi Grupa nawiązała 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 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.
Grupa nieustannie aktywnie poszukuje możliwości współfinansowania projektów w zakresie badań, innowacji

23 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Grupy Ciech (kontynuacja)

i rozwoju z funduszy Unii Europejskiej, a także krajowych i regionalnych funduszy pomocowych.

Wydatki na badania, innowacje i rozwój w roku kończącym się 31 grudnia 2013 wyniosły 2 193 tys. zł. 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.

24 Informacja o istotnych pozycjach warunkowych

Informacja została zawarta w punkcie II.33.

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie były zawierane umowy mogące wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

26 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W spółce CIECH S.A. oraz w żadnej ze spółek Grupy Ciech nie jest stosowany program akcji pracowniczych.

27 Wynagrodzenia dla Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Informacja została zawarta w punkcie II.39.5.

28 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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego

29.1 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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

29.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka (kontynuacja)

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.).

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

29.2.1 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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)
29.2 Wskazanie, w jakim zakresie Spółka odstąpiła od stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego (kontynuacja)

29.2.2 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.

29.2.3 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.

29.3 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

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

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;

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

- 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.

29.4 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 przez 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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

29.4 Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający znaczne pakiety akcji (kontynuacja)

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 oferciepublicznej 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%)*

29.5 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.

29.6 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.

29.7 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.

29.8 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.

29.9 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

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)
29.9 Zasady zmiany statutu spółki Emitenta (kontynuacja)

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).

29.10 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;

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)
29.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania (kontynuacja)

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.,

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)
29.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania (kontynuacja)

2) zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad,
3) wybór komisji przewidzianych Regulaminem,

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

Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Zgromadzenie są zamieszczone na stronie internetowej Spółki. Uchwały Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.
Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje możliwości oddania głosu drogą korespondencyjną, o której mowa w art. 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.

29.11 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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

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

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

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)
29.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów (kontynuacja)

Imię i nazwisko	**Dariusz Krawczyk**

Zakres obowiązków w Grupie Ciech	**Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:**
	• PION ZAKUPÓW, w tym:
	  ○ Biuro Zakupów Surowców i Materiałów
	  ○ Dział Zakupów Administracyjnych i IT
	• PION PRODUKCJI, w tym:
	  ○ Biuro Produkcji
	  ○ Biuro Inwestycji i Utrzymania Ruchu
	  ○ Biuro Energetyki
	  ○ 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:
	  ○ Biuro Księgowości
	  ○ Biuro Zarządzania Finansami
	  ○ Biuro Controllingu
	  ○ 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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)
29.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów (kontynuacja)

Imię i nazwisko	Artur Osuchowski
Zakres obowiązków w Grupie Ciech	**Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:** • PION SPRZEDAŻY, w tym: ○ Biuro Sprzedaży SODA ○ Biuro Sprzedaży SIARKA ○ Biuro Logistyki ○ Biuro Marketingu Sprzedaży i Analiz • Samodzielne Stanowiska: ○ Pełnomocnik Zarządu CIECH S.A. ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Informacji ○ Administrator Bezpieczeństwa Informacji w CIECH S.A. ○ 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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

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

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.39.5.

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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)
29.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów (kontynuacja)

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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)
29.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów (kontynuacja)

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).

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

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

Imię i nazwisko	Waldemar Maj
Doświadczenie	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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

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

Komitet 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.

29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

29.12 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.

30 Informacje wymagane w związku z emisją obligacji zagranicznych, zgodnie z Memorandum Informacyjnym

Informacje wymagane przez Memorandum Informacyjne zostały zaprezentowane w następujących punktach niniejszego raportu:

1) Omówienie wyników finansowych Grupy, jej działalności operacyjnej i finansowej, płynności oraz źródeł finansowania – punkt I.5, I.6 oraz I.8.
2) Omówienie istotnych zobowiązań warunkowych – punkt II.33
3) Omówienie przyjętych i stosowanych zasad rachunkowości – punkt II.2.
4) Opis rynku – punkt I.6.
5) Informacja o kadrze zarządzającej – punkt I.29.11
6) Informacja o akcjonariuszach jednostki dominującej CIECH S.A. – punkt I.29.4
7) Opis istotnych transakcji ze spółkami powiązanymi – punkt II.39.
8) Informacja o zadłużeniu oraz istotnych umowach dotyczących finansowania – punkt I.8 i II.27.
9) Informacja o zobowiązaniach umownych, w tym o instrumentach dłużnych – punkt I.8 i II.27.
10) Opis istotnych czynników ryzyka – punkt I.4 i II.35.
11) Informacja o ostatnich zdarzeniach mających istotny wpływ na działalność Grupy - punkt I.3 II.41.

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH ZA 2013 ROK

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH

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	*5*	3 229 700	271 320	3 501 020	3 386 905	991 047	4 377 952
Koszt własny sprzedaży	*6*	(2 658 053)	(235 700)	(2 893 753)	(2 874 173)	(907 284)	(3 781 457)
Zysk/strata brutto na sprzedaży		**571 647**	**35 620**	**607 267**	**512 732**	**83 763**	**596 495**
Pozostałe przychody operacyjne	*7*	87 528	279 484	367 012	85 181	46 110	131 291
Koszty sprzedaży	*7*	(202 618)	(9 628)	(212 246)	(222 146)	(54 229)	(276 375)
Koszty ogólnego zarządu	*7*	(147 146)	(27 506)	(174 652)	(154 379)	(48 037)	(202 416)
Pozostałe koszty operacyjne	*7*	(128 130)	(319 529)	(447 659)	(170 119)	(277 097)	(447 216)
Zysk/strata na działalności operacyjnej		**181 281**	**(41 559)**	**139 722**	**51 269**	**(249 490)**	**(198 221)**
Przychody finansowe	*7*	31 539	2 683	34 222	6 641	3 455	10 096
Koszty finansowe	*7*	(166 323)	(14 208)	(180 531)	(284 632)	12 948	(271 684)
Przychody / Koszty finansowe netto		**(134 784)**	**(11 525)**	**(146 309)**	**(277 991)**	**16 403**	**(261 588)**
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	*18*	354	-	354	801	(57)	744
Zysk/strata przed opodatkowaniem		**46 851**	**(53 084)**	**(6 233)**	**(225 921)**	**(233 144)**	**(459 065)**
Podatek dochodowy	*8*	95 654	(49 861)	45 793	10 755	10 599	21 354
Zysk/strata netto		**142 505**	**(102 945)**	**39 560**	**(215 166)**	**(222 545)**	**(437 711)**
w tym:							
Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej		151 125	(101 678)	49 447	(210 577)	(220 007)	(430 584)
Zysk/strata netto udziałów niekontrolujących		(8 620)	(1 267)	(9 887)	(4 589)	(2 538)	(7 127)
Zysk/strata na jedną akcję (w złotych):							
Podstawowy	*10*	2,87	(1,93)	0,94	(4,00)	(4,17)	(8,17)
Rozwodniony	*10*	2,87	(1,93)	0,94	(4,00)	(4,17)	(8,17)

** Dane przekształcone.*

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat Grupy Ciech należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2013			01.01.-31.12.2012		
	Działalność kontynuowana	**Działalność zaniechana**	**RAZEM**	**Działalność kontynuowana**	**Działalność zaniechana***	**RAZEM***
Zysk / strata netto za okres	**142 505**	**(102 945)**	**39 560**	**(215 166)**	**(222 545)**	**(437 711)**
Inne całkowite dochody brutto, *które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat*						
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(14 354)	-	(14 354)	(7 125)	-	(7 125)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(11 256)	-	(11 256)	13 373	-	13 373
Inne całkowite dochody brutto, *które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat*						
Wycena rezerw aktuarialnych	74	-	74	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	**2 186**	-	**2 186**	**(3 139)**	-	**(3 139)**
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów *które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat*	*2 186*	-	*2 186*	*(3 139)*	-	*(3 139)*
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów *które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat*	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Inne całkowite dochody netto	**(23 350)**	**-**	**(23 350)**	**3 109**	**-**	**3 109**
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	**119 155**	**(102 945)**	**16 210**	**(212 057)**	**(222 545)**	**(434 602)**
Całkowite dochody, w tym przypadające:	**119 155**	**(102 945)**	**16 210**	**(212 057)**	**(222 545)**	**(434 602)**
Właścicielom jednostki dominującej	127 153	(101 678)	25 475	(207 828)	(222 545)	(430 373)
Udziałom niekontrolującym	(7 998)	(1 267)	(9 265)	(4 229)	-	(4 229)

** Dane przekształcone.*

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów Grupy Ciech należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH

w tysiącach złotych	*nota*	**31.12.2013**	**31.12.2012***
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 863 012	2 099 395
Prawo wieczystego użytkowania	13	47 083	57 134
Wartości niematerialne, w tym:	14	134 190	129 167
- *wartość firmy*	*15*	*61 110*	*60 455*
Nieruchomości inwestycyjne	16	91 497	113 018
Należności długoterminowe	17	69 728	65 534
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	18	4 769	4 971
Pozostałe inwestycje długoterminowe	19	12 415	44 661
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	77 622	31 884
Aktywa trwałe razem		**2 300 316**	**2 545 764**
Aktywa obrotowe			
Zapasy	20	217 338	279 126
Inwestycje krótkoterminowe	22	621	946
Należności z tytułu podatku dochodowego		17 590	4 086
Należności handlowe i pozostałe	21	566 562	705 136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	105 593	81 177
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9	2 708	111 800
Aktywa obrotowe razem		**910 412**	**1 182 271**
Aktywa, razem		**3 210 728**	**3 728 035**
PASYWA			
Kapitał akcyjny		287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		470 844	507 835
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	38	(6 395)	2 722
Kapitał z wyceny aktuarialnej		74	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(76 951)	(62 022)
Zyski zatrzymane		157 781	71 330
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	25	**911 488**	**886 000**
Udziały niekontrolujące		(14 199)	(5 812)
Kapitał własny razem		**897 289**	**880 188**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	26, 27	1 303 154	1 291 660
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	26, 31	-	204 231
Zobowiązania z tytułu leasingu	26, 31	4 840	3 235
Inne zobowiązania długoterminowe	26	160 728	122 213
Świadczenia pracownicze	28	18 743	20 560
Rezerwy (pozostałe długoterminowe)	29	44 785	40 422
Rezerwa na podatek odroczony	8	84 578	104 170
Zobowiązania długoterminowe razem		**1 616 828**	**1 786 491**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	30	7 388	6 543
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	31	929	48 740
Zobowiązania z tytułu leasingu	31	2 805	7 855
Zobowiązania handlowe i pozostałe	30	562 297	768 404
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		24 605	23 749
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	28, 29	98 587	172 474
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	9	-	33 591
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**696 611**	**1 061 356**
Zobowiązania razem		**2 313 439**	**2 847 847**
Pasywa, razem		**3 210 728**	**3 728 035**

** Dane przekształcone.*

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Ciech należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH

w tysiącach złotych	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej**	Udziały niekontrolujące	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 01/01/2013*	**287 614**	**507 835**	**2 722**	**78 521**	**-**	**(62 022)**	**71 330**	**886 000**	**(5 812)**	**880 188**
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	**-**	**(36 991)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**37 004**	**13**	**878**	**891**
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	-	-	13	**13**	878	**891**
Podział wyniku	-	(36 991)	-	-	-	-	36 991	**-**	-	**-**
Całkowite dochody ogółem za okres	**-**	**-**	**(9 117)**	**-**	**74**	**(14 929)**	**49 447**	**25 475**	**(9 265)**	**16 210**
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	-	49 447	49 447	(9 887)	39 560
Inne całkowite dochody	-	-	(9 117)	-	74	(14 929)	-	(23 972)	622	(23 350)
Kapitał własny na dzień 31/12/2013	**287 614**	**470 844**	**(6 395)**	**78 521**	**74**	**(76 951)**	**157 781**	**911 488**	**(14 199)**	**897 289**

** Dane przekształcone.*

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Ciech należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH

w tysiącach złotych	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej**	Udziały niekontrolujące	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 01/01/2012	**287 614**	**508 122**	**(8 111)**	**78 521**	**-**	**(51 400)**	**502 405**	**1 317 151**	**(2 020)**	**1 315 131**
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	**-**	**(287)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(491)**	**(778)**	**437**	**(341)**
Obniżenie kapitału dotyczącego agio	-	(287)	-	-	-	-	-	**(287)**	-	**(287)**
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	**-**	(54)	**(54)**
Zmiana składy Grupy	-	-	-	-	-	-	(491)	**(491)**	491	**-**
Całkowite dochody ogółem za okres	**-**	**-**	**10 833**	**-**	**-**	**(10 622)**	**(430 584)**	**(430 373)**	**(4 229)**	**(434 602)**
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	-	(430 584)	**(430 584)**	(7 127)	**(437 711)**
Inne całkowite dochody	-	-	10 833	-	-	(10 622)	-	**211**	2 898	**3 109**
Kapitał własny na dzień 31/12/2012*	**287 614**	**507 835**	**2 722**	**78 521**	**-**	**(62 022)**	**71 330**	**886 000**	**(5 812)**	**880 188**

** Dane przekształcone.*

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy Ciech należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH

w tysiącach złotych	*nota*	**01.01-31.12.2013**	**01.01-31.12.2012**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres		**39 560**	**(437 711)**
Korekty			
Amortyzacja		216 625	236 677
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących		200 439	210 678
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		10 222	45 430
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych		9 602	(27 248)
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej		(4 246)	4 629
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(43 377)	938
Dywidendy i odsetki		137 299	142 568
Podatek dochodowy naliczony		(45 793)	(21 354)
(Zyski) / straty z rozliczenia kontraktów budowlanych (kawerny)		(1 348)	(6 845)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności		(354)	(744)
Inne korekty		(27 784)	875
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw		**490 845**	**147 893**
Zmiana stanu należności	*24*	122 044	69 587
Zmiana stanu zapasów	*24*	72 809	45 209
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	*24*	(161 264)	(178 999)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	*24*	(71 000)	109 516
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		**453 434**	**193 206**
Odsetki zapłacone		(129 536)	(103 628)
Wpływy z kontraktów budowlanych (kawerny)		(1 432)	7 972
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej		(3 360)	-
Podatek dochodowy zapłacony		(28 085)	406
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**291 021**	**97 956**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		**194 137**	**31 202**
Zbycie spółki zależnej		77 040	3 924
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		58 144	16 049
Zbycie aktywów finansowych		12 660	4 271
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych		9 099	-
Dywidendy otrzymane		682	1 461
Odsetki otrzymane		5 405	2 875
Wpływy ze spłaty pożyczek		-	500
Lokaty zabezpieczające		30 888	-
Pozostałe wpływy		219	2 122
Wydatki		**(219 609)**	**(318 256)**
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)		(38 761)	(1 019)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(177 471)	(297 961)
Wydatki na badania i rozwój		(1 772)	(1 615)
Lokaty zabezpieczające		-	(13 936)
Inne		(1 605)	(3 725)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(25 472)**	**(287 054)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		**66 144**	**1 513 514**
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek		40 000	79 905
Wkłady "cichych wspólników"		-	50 083
Otrzymane dotacje		26 144	40 724
Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	1 342 658
Inne wpływy finansowe		-	144
Wydatki		**(318 678)**	**(1 381 594)**
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	(45)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(40 694)	(1 023 646)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	(300 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(277 984)	(57 840)
Inne wydatki finansowe		-	(63)

w tysiącach złotych	*nota*	**01.01-31.12.2013**	**01.01-31.12.2012**
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(252 534)**	**131 920**
Przepływy pieniężne netto, razem		**13 015**	**(57 178)**
Środki pieniężne na początek okresu		**90 917**	**149 044**
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych		1 661	(949)
Środki pieniężne na koniec okresu		**105 593**	**90 917**

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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH

1 Informacje ogólne

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Ciech za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wraz z danymi porównawczymi, zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 20 marca 2014 roku.

Jednostką dominującą Grupy Ciech jest CIECH Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 182, 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.

Grupa Ciech jest liderem przemysłu chemicznego w Polsce, holdingiem skupiającym krajowe i zagraniczne spółki produkcyjne, handlowe i usługowe, prowadzące działalność w obszarze sektora chemicznego. Grupa jest istotnym krajowym producentem w branży chemicznej, koncentruje działalność operacyjną głównie na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej, prowadzi również działalność na rynkach Europy Zachodniej oraz w innych regionach świata. Grupa zajmuje się również handlem i dystrybucją towarów chemicznych wytwarzanych przez producentów nie należących do Grupy Ciech.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 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 Grupy Ciech oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie za 2013 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, 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 tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej
Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za prezentowany okres oraz okres porównywalny zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (MSSF).

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły sprawozdania jednostkowe podmiotu dominującego i jednostek/grup zależnych Grupy Ciech, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z obowiązującym w danym kraju prawem bilansowym. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane sprawozdań jednostkowych/sprawozdań grup niższego szczebla doprowadzono do zasad rachunkowości według MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat Grupy Ciech sporządzane jest w wersji kalkulacyjnej. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Ciech sporządzane jest metodą pośrednią.

Walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich (tys. zł), o ile nie jest to wskazane inaczej. Walutą funkcjonalną jednostki dominującej CIECH S.A. jest złoty polski.

Dla istotnych zagranicznych podmiotów zależnych walutami funkcjonalnymi są odpowiednio:
- Grupa Soda Deutschland Ciech oraz Ciech Group Financing AB – waluta funkcjonalna - EUR; waluta prezentacji

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)

w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Ciech – PLN
- kurs EUR na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku 4,1472 PLN (na 31 grudnia 2012 roku 4,0882 PLN)
- kurs średni (liczony jako kursu średnia arytmetyczna średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do grudnia) za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku 4,2110 PLN (za okres porównywalny 4,1736 PLN).

- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – waluta funkcjonalna RON; waluta prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Ciech – PLN
  - kurs RON na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku 0,9262 PLN (na 31 grudnia 2012 roku 0,9197 PLN),
  - kurs średni (liczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla RON na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do grudnia) za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku 0,9543 PLN (za okres porównywalny 0,9397 PLN).

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szczegółowe informacje na temat danych szacunkowych opisane zostały w punkcie II.2.20 „Przyjęte szacunki przy sporządzaniu sprawozdania finansowego" niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy Ciech.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa 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 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
Wprowadzone zmiany obejmują model analizy kontroli, ocenę kontroli, zakres ujawnień ora sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie.
MSSF 11 zastępuje MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Wprowadzone zmiany obejmują przede wszystkim:
- wyłączenie z zakresu Standardu te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia, pomimo ich istnienia w formie odrębnych podmiotów nie mogą być faktycznie rozdzielone,
- wyłączenie możliwości stosowania metody proporcjonalnej.

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.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu wyżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów, jednakże nie spodziewa się, aby miały one istotny wpływ na jej skonsolidowane 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).

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)

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.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu wyżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów, jednakże nie spodziewa się, aby miały one istotny wpływ na jej skonsolidowane 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 skonsolidowanym Grupy Ciech wycena rezerw aktuarialnych odniesiona do innych całkowitych dochodów w 2013 roku wyniosła 74 tys. zł. Z uwagi na nieistotność zysków/strat aktuarialnych w 2012 roku, nie dokonywano zmiany danych porównywalnych.

Zmiany polityki rachunkowości i zmiany danych porównawczych

Oprócz zmian polityki rachunkowości wynikających z wejścia w życie nowych standardów, zmian do standardów i interpretacji opisanych powyżej, Grupa dokonała następujących zmian polityki rachunkowości:

Grupa dokonała zmiany prezentacji wyniku na sprzedaży działalności zaniechanej. Dotychczas wynik na sprzedaży działalności zaniechanej był prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat w kolumnie „działalność zaniechana" odrębnie od wyniku netto wygenerowanego przez działalność zaniechaną. Po zmianie, wynik na sprzedaży działalności zaniechanej prezentowany jest w kolumnie „działalność zaniechana" w odpowiedniej pozycji zysków lub strat, zgodnie z zasadami jakie obowiązują przy prezentacji identycznych zdarzeń w działalności kontynuowanej. W przypadku sprzedaży aktywów netto spółek zależnych są to odpowiednio pozostałe przychody lub koszty operacyjne. Odrębna prezentacja wyniku na sprzedaży działalności zaniechanej oraz wyniku wygenerowanego przez działalność zaniechaną, zgodnie z wymogami MSSF 5.33 została zaprezentowana w punkcie II.9 oraz punkcie II.40.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)

Dodatkowo w 2013 roku dokonano zmiany prezentacji pozycji kapitału własnego. „Różnice kursowe z inwestycji netto w podmiocie zagranicznym" zostały wykazane łącznie z pozycją „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą" dla wszystkich prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu. Wpływ dokonanych zmian w prezentacji na kapitał własny został przedstawiony w punkcie II.40.

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

Zasady polityki rachunkowości
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych oraz niektórych instrumentów finansowych.

2.1 Zasady konsolidacji

(i) Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są podmioty kontrolowane przez jednostkę dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Grupa posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki, w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień sprawozdawczy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji. Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli, aż do momentu jej utraty.

(ii) Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy, odpisy na należności wewnątrzgrupowe, odpisy aktualizujące wartość inwestycji, dywidendy wewnątrzgrupowe oraz wewnątrzgrupowa sprzedaż środków trwałych są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W przypadku zaistnienia, niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi będą wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Analogicznie niezrealizowane straty są wyłączane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, do momentu wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości.
Kapitał własny jednostek podporządkowanych w wysokości na dzień nabycia udziałów, w części odpowiadającej udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki dominującej na dzień nabycia. Korekty konsolidacyjne odnoszone są na odpowiednie pozycje kapitałów w zależności od charakteru korekt. Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe.

(iii) Waluty obce

Sprawozdania finansowe jednostek działających za granicą
Walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest waluta funkcjonalna jednostki dominującej. Dla każdej z jednostek działających za granicą, które sporządzają swoje sprawozdania finansowe w walucie innej niż waluta prezentacji, przelicza się ich wyniki oraz sytuację majątkową na walutę prezentacji zgodnie z poniższą procedurą:

- wszystkie pozycje przychodów i kosztów w walucie funkcjonalnej jednostki zależnej przeliczane są na walutę prezentacji według kursu z dnia transakcji. Możliwe jest zastosowanie uproszczeń i przyjęcie kursów średnich dla danego okresu, ale tylko w sytuacji, gdy nie było takich wahań kursów, w wyniku których wystąpiłby istotny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy,
- wszystkie pozycje aktywów i zobowiązań przeliczane są na walutę prezentacji po kursie zamknięcia na dany dzień sprawozdawczy,
- poszczególne pozycje kapitału własnego przeliczane są po kursach historycznych np. kapitał podstawowy po kursie z dnia rozliczenia połączenia, przychody i koszty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przelicza się po kursie z dnia transakcji, bądź w uproszczeniu po kursie średnim danego okresu.

Różnica wynikająca z przeliczenia kapitału własnego według innych kursów niż kurs zamknięcia na dzień sprawozdawczy zastosowany do pozostałych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, wykazywana jest w kapitałach własnych jako "Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą". W przypadku, gdy te różnice kursowe dotyczą jednostki działającej za granicą, która podlega konsolidacji, ale nie jest w całości własnością jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe, część wynikających z przeliczenia zakumulowanych różnic kursowych przekazuje się udziałowcom niekontrolującym.
Wartość firmy dotycząca jednostek działających za granicą powinna być na dzień rozliczenia połączenia wyliczona w walucie funkcjonalnej danej jednostki zależnej i każdorazowo przeliczana na walutę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego po kursie zamknięcia na dany dzień sprawozdawczy. Różnice kursowe wynikające z takiego przeliczenia ujmowane są w innych całkowitych dochodach i wykazywane są w kapitałach własnych jako "Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą".
Jeżeli jednostka dominująca posiada pozycję pieniężną w postaci należności w stosunku do jednostki działającej

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.1 Zasady konsolidacji (kontynuacja)

za granicą, której rozliczenie nie jest planowane bądź prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości, wówczas taką pozycję należy traktować jako część inwestycji netto w danej jednostce. Różnice kursowe powstające na pozycji pieniężnej stanowiącej część inwestycji netto w jednostce zagranicznej, w skonsolidowanym sprawozdaniu ujmowane są w innych całkowitych dochodach i wykazywane w oddzielnej pozycji kapitału własnego tj. „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą".
W momencie utraty kontroli nad jednostką działającą za granicą, zakumulowaną kwotę różnic kursowych ujętych w oddzielnych pozycjach kapitału własnego tj. „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą" dotyczącą danej jednostki działającej za granicą, ujmuje się w wyniku finansowym w momencie ujęcia zysku lub straty na utracie kontroli (jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania).

2.2 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 (np. jednostki uczestnictwa),
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 pochodne 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 i należności,
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 w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy spółki Grupy stają się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego. Grupa 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 Grupy jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.
Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Grupę 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 Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Grupa wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.2 Instrumenty Finansowe (kontynuacja)

(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 lub 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 finansowy zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały spełnione wymagania dotyczące zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

(ii) Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać 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.
Grupa nie klasyfikuje żadnych aktywów finansowych jako utrzymywanych do terminu wymagalności, jeśli w bieżącym roku obrotowym lub w dwóch ostatnich latach obrotowych sprzedała lub przeklasyfikowała więcej niż 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:

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

Pożyczki i należności wycenia się 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.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.2 Instrumenty Finansowe (kontynuacja)

(v) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym, w szczególności instrumenty pochodne o ujemnej wartości godziwej, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w 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

Grupa aktywów lub zobowiązań	Zasada wyceny	Zasady ujęcia w sprawozdaniu finansowym
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Według wartości godziwej	Różnica z wyceny ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Według wartości godziwej	Różnica z wyceny ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe
Pozostałe zobowiązania finansowe	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika zobowiązań oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego
Pożyczki udzielone i należności	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej	Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku instrumentów dłużnych naliczone odsetki ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków lubi 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 Jednostka 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 Grupę cel zarządzania ryzykiem oraz strategię zabezpieczania. W dokumentacji Grupa wyznacza instrument zabezpieczający, który zabezpiecza daną pozycję lub transakcję oraz określa rodzaj ryzyka, przed którym się zabezpiecza. Grupa 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 Grupa się zabezpiecza,
- ✓ Grupa 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

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.2 Instrumenty Finansowe (kontynuacja)

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.

Jednostka 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.

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych:

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych ujmowane jest w następujący sposób:
- ✓ jest to zabezpieczenie inwestycji netto w podmioty zagraniczne posiadające inną walutę funkcjonalną niż spółka matka za pomocą zaciągniętych instrumentów walutowych,
- ✓ rewaluacja walutowa instrumentów walutowych desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń trafia do kapitałów i kompensuje się z przeciwną rewaluacją inwestycji netto w podmioty zagraniczne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ✓ w przypadku częściowej lub całościowej sprzedaży udziałów w jednostce zagranicznej, kwota zakumulowana na kapitale zostaje przeniesiona do sprawozdania z zysków lub strat.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.2 Instrumenty Finansowe (kontynuacja)

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, Grupa 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 39 Grupa 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 jednostka 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 Grupa 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.

2.3 Rzeczowe aktywa trwałe

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

(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego
Umowy leasingowe, w ramach których Grupa 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 podmioty Grupy umów leasingu operacyjnego ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w okresie trwania leasingu.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.3 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

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 Grupy (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 rzeczowego aktywa trwałego, która wymaga wymiany w regularnych odstępach czasu, jest amortyzowana zgodnie z jej ekonomicznym okresem użytkowania. Koszty remontów są aktywowane, gdy kwota nakładów poniesionych dotyczy części uznanych za odrębną część składową rzeczowego aktywa trwałego. Jeśli składniki te nie zostały wyodrębnione w momencie rozpoznania rzeczowych aktywów trwałych można tego dokonać w momencie poniesienia nowych nakładów.

Grupa zwiększa wartość rzeczowych aktywów trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania środka trwałego. Nakłady te traktuje się jako oddzielny składnik rzeczowych aktywów trwałych 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 składników rzeczowych aktywów trwałych Grupa wyodrębnia z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wartość równą nakładom koniecznym do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego składnika rzeczowych aktywów trwałych 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. Grupa zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla niżej wymienionych kategorii środków trwałych:

Budynki	**20 - 50**	**lat**
Urządzenia techniczne i maszyny	**2 - 20**	**lat**
Środki transportu	**2-20**	**lat**
Pozostałe	**1-15**	**lat**

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

2.4 Prawo wieczystego użytkowania

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.

2.5 Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wartość firmy powstaje w momencie połączenia oddzielnych jednostek lub działalności w jedną jednostkę sporządzającą sprawozdania finansowe. W szczególności ma to miejsce w przypadku nabycia udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych lub współzależnych. Wszelkie łączenia jednostek niepowiązanych są ujmowane metodą nabycia.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.5 Wartości niematerialne (kontynuacja)

Na dzień przejęcia, jednostka przejmująca ujmuje wartość firmy wycenioną jako różnica między:
łączną wartością:
- ✓ wartości godziwej na dzień przejęcia przekazanej zapłaty,
- ✓ wartości udziałów niekontrolujących wycenionych w wartości godziwej lub w wartości ich proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej,
- ✓ w przypadku połączenia jednostek realizowanych etapami, wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów jednostki przejmującej w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia,

a wartością netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych do wartości godziwej.

Niekiedy Grupa dokonuje okazyjnego nabycia. Jest to połączenie jednostek, w ramach którego kwota netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych do wartości godziwej przewyższa łączną wartość wartości godziwej na dzień przejęcia przekazanej zapłaty, wartości udziałów niekontrolujących wycenionych w wartości godziwej lub w wartości ich proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej, i w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów jednostki przejmującej w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia. W tej sytuacji należy ponownie ocenić, czy prawidłowo zostały zidentyfikowane i wycenione nabyte aktywa i przejęte zobowiązania, udziały niekontrolujące, przekazana zapłata, a w przypadku połączenia kilkuetapowego należący uprzednio do jednostki przejmującej udział kapitałowy w jednostce przejmowanej. Celem takiego przeglądu jest zapewnienie, że wycena odpowiednio odzwierciedla wszystkie informacje dostępne na dzień przejęcia. Jeżeli pomimo ponownej wyceny wyżej opisana nadwyżka nadal pozostaje, wówczas jednostka przejmująca ujmuje powstały zysk z tytułu okazyjnego nabycia w sprawozdaniu z zysków lub strat na dzień przejęcia (jako pozostałe przychody operacyjne).
Dla opcji PUT na wykup udziałów niekontrolujących nabytych przed 1 stycznia 2010 roku, których cena nabycia podlega okresowej rewaloryzacji, zmiana wartości zobowiązania odnoszona jest do wartości firmy. Dla opcji PUT na wykup udziałów niekontrolujących nabytych 1 stycznia 2010 roku lub później, których cena nabycia podlega okresowej rewaloryzacji zmiana wartości zobowiązania odnoszona jest do sprawozdania z zysków lub strat.
Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:
- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze,
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne".

Wartość firmy jako aktywo o nieograniczonym okresie użytkowania podlega corocznym testom na trwałą utratę wartości. Wartość firmy testuje się co najmniej na poziomie segmentu.
Wartość firmy dotycząca podmiotów stowarzyszonych ujęta jest w wartości bilansowej tych podmiotów wykazywanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. W związku z powyższym analiza utraty wartości dokonywana jest łącznie dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych oraz związanej z nimi wartości firmy.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Grupę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z 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.

(iii) 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.

(iv) Amortyzacja

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

Koszty rozwoju	**2 – 5**	**lat**
Patenty oraz licencje	**2 –10**	**lat**
Pozostałe	**2 – 12**	**lat**

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.5 Wartości niematerialne (kontynuacja)

Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych, czyli prospektywnie.
Amortyzację wartości niematerialnych związaną z nakładami poniesionymi na rejestrację w systemie REACH należy rozpocząć w miesiącu następującym po miesiącu dokonania rejestracji właściwej danej substancji. Okres amortyzacji wynosi 12 lat. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

(v) Koszty zakończonych prac rozwojowych

Prace badawcze są nowatorskim i zaplanowanym poszukiwaniem rozwiązań podjętym z zamiarem zdobycia i przyswojenia nowej wiedzy naukowej i technicznej. Natomiast przez prace rozwojowe rozumie się praktyczne zastosowanie odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub ich zastosowaniem.
Wszelkie koszty poniesione na etapie prac badawczych są odnoszone w ciężar sprawozdania z zysków lub strat okresu, w którym zostały poniesione. Jeśli dokonanie podziału procesu powstawania składnika aktywów na etap prac badawczych oraz etap prac rozwojowych nie jest możliwe, to Grupa traktuje nakłady na przedsięwzięcie prowadzące do wytworzenia składnika wartości niematerialnych, tak jakby zostały poniesione wyłącznie na etapie prac badawczych.
Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych powinien być ujęty wtedy i tylko wtedy, gdy Grupa jest w stanie udowodnić:

- ✓ możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży (ocena z technicznego punktu widzenia),
- ✓ zamiar ukończenia składnika oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- ✓ zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika,
- ✓ sposób, w jaki składnik będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne (m.in. Grupa powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi lub na sam składnik, lub - jeśli składnik ma być użytkowany przez Grupę - użyteczność składnika wartości niematerialnych),
- ✓ dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika oraz
- ✓ możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi.

Nie ujmuje się w sprawozdaniu finansowym wytworzonych we własnym zakresie znaków firmowych, tytułów czasopism, tytułów wydawniczych, wykazów odbiorców i innych pozycji o podobnym charakterze.
Okres dokonywania odpisów od aktywowanych kosztów prac rozwojowych powinien odzwierciedlać okres ich ekonomicznej użyteczności.

2.6 Jednostki stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia

Jednostki stowarzyszone są to jednostki, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje.
Wspólne przedsięwzięcie to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej strony podejmują działalność gospodarczą podlegającą współkontroli.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wykazywanych metodą praw własności, od momentu uzyskania znaczącego wpływu lub współkontroli do momentu jej wygaśnięcia. Grupa dokonuje również pomiaru utraty wartości udziałów w aktywach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć i dokonuje odpowiednich odpisów aktualizujących. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przekracza wartość bilansową jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia wartość ta zostaje zredukowana do zera i zaprzestaje się rozpoznawania dalszych strat.

2.7 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 aktywuje się 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 różnic kursowych od kredytów walutowych w stopniu, w jakim uznawane są za korektę kosztów odsetek.

2.8 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

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.8 Nieruchomości inwestycyjne (kontynuacja)

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 Grupa może zadecydować czy ujmować je jako nieruchomości inwestycyjne, jeśli w innym wypadku nieruchomości spełniałyby definicję nieruchomości inwestycyjnej.

2.9 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.

2.10 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 wyrobów gotowych oraz produkcji w toku wycenia się w wysokości kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu, nie wyższej od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania.

Rozchód zapasów ustala się metodą FIFO (pierwsze weszło – pierwsze wyszło).

2.11 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 Grupy, są ujmowane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty dla celów sprawozdania z przepływów 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.

2.12 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych 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 dokonuje się szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, 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 doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od 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 aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.12 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów (kontynuacja)

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 Grupa 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.
Grupa 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 Grupa 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.

2.13 Kapitały własne

Suma skonsolidowanego kapitału własnego razem obejmuje kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej oraz udziały niekontrolujące.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej jest kapitałem zakładowym Grupy i wykazywany jest według wartości nominalnej skorygowanej o skutki hiperinflacji za lata od 1989 do 1996 roku.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.13 Kapitały własne (kontynuacja)

Przyrost (spadek) kapitałów po dniu nabycia udziałów w części przypadającej jednostce dominującej zalicza się do kapitałów Grupy i jest wykazywany w odpowiednich pozycjach kapitałów własnych Grupy. Pozostałą część kapitału własnego jednostek konsolidowanych metodą pełną zalicza się do udziałów niekontrolujących, które zostały opisane poniżej.

Na dzień sprzedaży akcji (udziałów) jednostki objętej konsolidacją, różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą oraz różnice kursowe z inwestycji netto w jednostkach działających za granicą, związane z tą jednostką, podlegają odpisaniu w ciężar sprawozdania z zysków lub strat.

W przypadku zakupu akcji własnych (przez jednostkę dominującą bądź konsolidowaną jednostkę zależną), 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.

Dywidendy pochodzące z zysków wypracowanych przed nabyciem kontroli nie pomniejszają ceny nabycia udziałów, mogą natomiast stanowić przesłankę utraty wartości.

Skonsolidowany zysk (strata) netto prezentowany jest w kapitale własnym w pozycji zyski zatrzymane i jest sumą zysku (straty) netto jednostki dominującej, udziałów w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, zysków (strat) netto jednostek konsolidowanych metodą pełną oraz zysków (strat) udziałów niekontrolujących.

Udziały niekontrolujące
Udziały niekontrolujące są to kapitały w jednostce zależnej, których nie można bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej.
Udziały niekontrolujące wycenia się:
- ✓ w wartości ich proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki zależnej lub
- ✓ w wartości godziwej,

dla każdej transakcji połączenia jednostek oddzielnie na moment początkowego ujęcia.
Wartość udziałów niekontrolujących powinna być zgodna z ich wartością wyliczoną poprzez dodanie do wartości udziałów niekontrolujących na koniec poprzedniego okresu zmian ich wartości w bieżącym okresie. Zmiany te mogą wynikać ze:
- ✓ zmian w procencie udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących – na przykład zakup, sprzedaż, podwyższenie lub obniżenie kapitału podstawowego;
- ✓ zmian wartości kapitałów własnych nie związanych ze zmianami w procencie posiadanych udziałów – na przykład podwyższenie lub obniżenie kapitału nie zmieniające procentowych udziałów, dopłaty do kapitału wniesione przez udziałowców niekontrolujących, wynik roku bieżącego, transakcje ujęte bezpośrednio w innych całkowitych dochodach, wypłaty dywidendy.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących, nawet gdy w rezultacie tego przypisania udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

2.14 Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne i rentowe
Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy Spółek Grupy są uprawnieni do nagród jubileuszowych za długoletni staż pracy oraz do odpraw emerytalnych. Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników Spółek Grupy w roku bieżącym, jak i w latach poprzednich.
Zobowiązania netto Spółki w odniesieniu do programów emerytalnych określonych świadczeń są ustalane oddzielnie dla każdego z programów poprzez oszacowanie kwoty przyszłych świadczeń wypracowanych przez pracowników w bieżącym i poprzednich okresach sprawozdawczych (świadczenia te są zdyskontowane w celu określenia ich wartości bieżącej, a następnie pomniejszane o wartość godziwą aktywów programu). Stopa dyskontowa stanowi obowiązującą na dzień bilansowy stopę zwrotu z papierów wartościowych o niskim poziomie ryzyka z terminem zapadalności zbliżonym do terminu zobowiązań Grupy. Odpowiedni szacunek jest dokonywany przez uprawnionego aktuariusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.
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.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.14 Świadczenia pracownicze (kontynuacja)

W sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów 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.

2.15 Rezerwy

Rezerwa zostaje rozpoznana w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem z Grupy 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.

(ii) Rekultywacja

Zgodnie z opublikowaną i stosowaną polityką Grupy związaną z ochroną środowiska i stosownymi wymogami prawnymi, rozpoznaje się rezerwę na pokrycie kosztów rekultywacji gruntu w przypadku ich wystąpienia. Ujęcie rezerwy następuje w wartości zdyskontowanej planowanych kosztów na wykonanie koniecznych prac związanych z rekultywacją.

2.16 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania dzieli się na zobowiązania długo i krótkoterminowe stosując kryteria:
- ✓ wymagające zapłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- ✓ 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.

2.17 Zobowiązania warunkowe

Za zobowiązania warunkowe Grupa uznaje potencjalny przyszły obowiązek do wykonania świadczeń wynikający z przeszłych zdarzeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy. 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.

2.18 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.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.18 Przychody i koszty (kontynuacja)

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 Grupę. Najistotniejsze pozycje stanowią:
- ✓ zyski/straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych,
- ✓ zyski/straty ze sprzedaży praw do emisji gazów cieplarnianych,
- ✓ utworzenia/ rozwiązania odpisów aktualizujących (w tym na należności) i rezerw (np. na odprawy emerytalne i rentowe),
- ✓ przychody/koszty związane z umową o usługę budowlaną - w przypadku, gdy efekt zawartej umowy na usługi budowlano-konstrukcyjne można wiarygodnie wycenić, wynik z tego tytułu rozpoznany jest w sprawozdaniu z zysków lub strat proporcjonalnie do etapu realizacji usług wynikających z umowy. Stan zaawansowania realizacji umowy ustalany jest przez porównanie fizycznie wykonanych części prac z pracami wynikającymi z umowy, bądź jako proporcja kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych, łącznych kosztów umowy. Przewidywane straty wypływające z umowy ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat na bieżąco,
- ✓ 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 Grupę 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 je w sprawozdaniu z zysków lub strat w momencie, kiedy Grupa nabywa prawa do jej otrzymania,
- ✓ nadwyżka dodatnich lub ujemnych różnic kursowych,
- ✓ zyski/straty ze sprzedaży aktywów finansowych,
- ✓ zyski/starty dotyczące instrumentów pochodnych.

2.19 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 nie mającej 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,

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.19 Podatek (kontynuacja)

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

2.20 Przyjęte szacunki przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych profesjonalnych osądów, założeń oraz dokonania szacunków, które wpływają na prezentowane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów.

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.8.
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.28.
Rezerwy	Założenia dotyczące stóp dyskontowych, kwot oraz terminów płatności. Szczegółowe informacje o pozostałych rezerwach znajdują się w punkcie II.29.
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.2.3.iv oraz II.2.5.iv.
Utrata wartości składników majątku	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 II.12,II.14 i II.15.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)

2.21 Należności i zobowiązania oraz przychody w walutach obcych

Należności wyrażone w walutach obcych wykazywane są według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień dokonania operacji ustalonego dla danej waluty na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.
Na dzień sprawozdawczy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się w oparciu o średni kurs ustalony dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień za wyjątkiem sald przekazanych zaliczek na przyszłe dostawy. Pozycje te są wyceniane wg kursu sprzedaży banku z dnia 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.
Otrzymane przedpłaty wyrażone w walutach obcych na przyszłe dostawy wyceniana są według kursu zakupu banku z dnia otrzymania przedpłaty.
Różnice kursowe powstałe w wyniku zapłaty zobowiązania lub jego wyceny (niezrealizowane) prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

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

2.22 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 sprawozdaniu z zysków lub strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

2.23 Działalność zaniechana 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 Grupy 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 Grupy definiuje się działania i przepływy pieniężne odróżnialne pod względem operacyjnym i dla celów raportowania finansowego podmiotu. Aktywa te wyceniane są w wartości niższej z dwóch: ceny sprzedaży netto oraz wartości bilansowej netto.

2.24 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 Grupę wartości niematerialnych oparta jest na zdyskontowanych przepływach pieniężnych, których oczekuje się w związku z użytkowaniem lub ewentualną sprzedażą tych aktywów.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.24 Ustalenie wartości godziwej (kontynuacja)

(iii) Nieruchomości inwestycyjne
Portfel nieruchomości inwestycyjnych wyceniany jest przez zewnętrznego, niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, który posiada odpowiednio uznane kwalifikacje zawodowe i bieżące doświadczenie w dokonywaniu wycen, w lokalizacji i kategorii wycenianej nieruchomości. Wartości godziwe opierają się na cenach rynkowych, które są szacunkową kwotą, za jaką w dniu wyceny, na warunkach rynkowych, nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi stronami, na warunkach rynkowych, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy czym obie strony działałyby świadomie.
Nieruchomości inwestycyjne w budowie są wyceniane poprzez oszacowanie wartości godziwej ukończonej nieruchomości inwestycyjnej, a następnie pomniejszenie jej o szacowane koszty dokończenia budowy, koszty finansowania oraz rozsądną marżę zysku.

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

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

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

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

2.25 Prawa do emisji dwutlenku węgla

Zasady ujęcia księgowego praw do emisji są następujące:
- ✓ Nieodpłatnie przyznane prawa do emisji są ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej (zero złotych) w momencie ich przyznania i w okresach kolejnych. Opłaty za przyznanie praw łącznie z opłatą za wpisanie do rejestru ujmowane są jako czynne rozliczenia międzyokresowe, przy czym jeżeli wartość tych opłat jest nieistotna dopuszcza się ich jednorazowe rozliczenie w koszty działalności. Opłata nie stanowi wartości tych praw, jak również nie ustala się w inny sposób wartości tych praw.
- ✓ Wniesione opłaty podlegają odpisowi w koszt własny sprzedaży proporcjonalnie do ich wykorzystania w danym okresie rozliczeniowym.
- ✓ Na dzień sprawozdawczy, jednostka przeprowadza porównanie przyznanych dla danego okresu praw z faktycznym ich wykorzystaniem i jeżeli wykorzystanie w danym roku przewyższa prawa przyznane na ten rok tworzona jest rezerwa w wysokości iloczynu praw brakujących i zakupionych oraz ich ceny rynkowej.

2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)
2.25 Prawa do emisji dwutlenku węgla (kontynuacja)

Jeżeli Grupa jest w stanie dowieść, że dla całości okresu obrachunkowego nie będzie zmuszona do dokupienia praw w celu pokrycia ich niedoboru rezerwa nie jest tworzona. Utworzona rezerwa obciąża koszt własny sprzedaży.

- ✓ W przypadku dokupienia praw na rynku, prawa te wyceniane są w cenie nabycia i prezentowane jako wartości niematerialne. Jeżeli na dzień sprawozdawczy jednostka jest w stanie dowieść, że określone zakupione na rynku prawa przeznaczone są do zbycia i istnieje duże prawdopodobieństwo, że właśnie w ten sposób korzyści z tych praw zostaną skonsumowane, ta część praw ujmowana jest według kosztu historycznego i wykazana w sprawozdaniu jako wartości niematerialne.
- ✓ Nabyte prawa do emisji nie podlegają amortyzacji, gdyż ich wartość rezydualna odpowiada cenie nabycia. Na dzień sprawozdawczy jednak prawa te są objęte testem na utratę wartości według ogólnych zasad, co przy spadku ich wartości spowoduje konieczność ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości. Odpisu dokonuje się w pozostałe koszty operacyjne.
- ✓ W przypadku wykorzystania zakupionych praw w celu pokrycia nimi niedoboru zaistniałego na dzień rozliczenia rocznego limitu, wykorzystane prawa według wartości księgowej rozliczane są z rezerwą utworzoną uprzednio na pokrycie niedoboru.
- ✓ W przypadku sprzedaży praw przychody z tytułu sprzedaży ujmowane są na zasadach ogólnych, jako pozostałe przychody operacyjne. Jeżeli sprzedaży podlegają prawa nabyte zostaje rozpoznany koszt własny sprzedaży tych praw. W sprawozdaniu z zysków lub strat wykazywany jest wynik na sprzedaży praw w pozycji wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych.
- ✓ Wykorzystanie praw zakupionych, jak również rozpoznanie kosztu sprzedaży praw następuje według zasady FIFO.

3 Informacje o podmiotach powiązanych

3.1 Wykaz spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe następujących spółek / grup niższego szczebla.

Wykaz spółek konsolidowanych oraz spółek wycenianych metodą praw własności w 2013 roku oraz w okresie porównywalnym

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2012 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Udział w kapitale na 31.12.2012 roku	Przedmiot działalności
1) CIECH S.A.	Jednostka dominująca	Jednostka dominująca	-	-	Podstawowym przedmiotem działalności spółki dominującej 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
Grupa CIECH FINANCE					
2) CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	100%	100%	– prowadzenie projektów dezinwestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych),
2.1.) Ciech Trading S.A. (do dnia 26 lutego 2013 roku pod nazwą Cheman S.A.)	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy Ciech	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy Ciech	100%	100%	– sprzedaż hurtowa i dystrybucja chemikaliów nieorganicznych stałych i organicznych stałych, – sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców do chemii gospodarczej, – sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców kosmetycznych i farmaceutycznych, – sprzedaż hurtowa i dystrybucja wypełniaczy, pigmentów, surowców do farb i lakierów, – sprzedaż hurtowa i dystrybucja dodatków do żywności i pasz, – sprzedaż hurtowa i dystrybucja kwasów, zasad i innych chemikaliów płynnych
2.1.1.) JANIKOSODA S.A.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy Ciech. Sprzedaż nastąpiła w dniu 28 marca 2013 roku.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	100%	100%	- 2013 rok - pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami, public relations i komunikacja, działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane - 2012 rok - produkcja soli, produkcja gazów technicznych, produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych, produkcja wyrobów chemicznych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

3 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)
3.1 Wykaz spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy (kontynuacja)

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2012 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Udział w kapitale na 31.12.2012 roku	Przedmiot działalności
2.1.1.1) S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy Ciech. Sprzedaż nastąpiła w dniu 22 maja 2013 roku.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	92,91%	92,91%	– produkcja chemikaliów nieorganicznych, podstawowych, pozostałych, – sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
2.2.) Ciech Trademarks Sp. z o.o. (do dnia 15 stycznia 2014 roku pod nazwą Turia Sp. z o.o.)	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy Ciech	-	100%	-	– udzielanie licencji spółkom Grupy Ciech na korzystanie ze znaków towarowych: „Ciech", „Ciech Trading" i „Sól Kujawska naturalna czysta" dla celów związanych z działalnością gospodarczą
3) SODA MĄTWY S.A.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka dominująca niższego szczebla w Grupie SODA MĄTWY	100%	100%	- 2013 rok - pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami, public relations i komunikacja, działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane. - 2012 rok - produkcja chemikaliów nieorganicznych, podstawowych, pozostałych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej, usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych.
Grupa Soda Polska Ciech	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	100%	100%	
4.) Soda Polska Ciech S.A.	Jednostka dominująca niższego szczebla	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	- produkcja chemikaliów nieorganicznych, podstawowych, pozostałych, - sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, - wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
4.1. TRANSODA Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	- usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych

3 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)
3.1 Wykaz spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy (kontynuacja)

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2012 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Udział w kapitale na 31.12.2012 roku	Przedmiot działalności
4.2.Sagrera Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	100%	-	
5) „Alwernia" S.A.	Spółka została sprzedana w dniu 25 lipca 2013 roku.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	-	99,62%	- produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych, - produkcja barwników i pigmentów, - produkcja chemikaliów organicznych, podstawowych, pozostałych, - produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych, - produkcja gipsu, - produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)
6) CIECH-POLSIN PRIVATE LIMITED	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	98,00%	98,00%	- wielobranżowa sprzedaż hurtowa i detaliczna na rynkach dalekowschodnich
7) VITROSILICON Spółka Akcyjna	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	100%	100%	- produkcja chemikaliów nieorganicznych, podstawowych, pozostałych, - produkcja szkła gospodarczego i technicznego, - produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, - produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
8) Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe TRANSCLEAN Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	100%	100%	- transport międzynarodowy płynnych chemikaliów, - myjnia cystern samochodowych i kolejowych
9) Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna" S.A.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	99,64%	98,85%	- produkcja tworzyw sztucznych, - produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych
9.1.) Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu.	-	99,64%		- pozostałe pośrednictwo pieniężne
9.2.) Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	99,64%		- pozostałe pośrednictwo pieniężne

3 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)
3.1 Wykaz spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy (kontynuacja)

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2012 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Udział w kapitale na 31.12.2012 roku	Przedmiot działalności
9.3.) Algete Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	99,64%		- zarzadzanie nieruchomościami na zlecenie
Grupa Infrastruktura Kapuściska	Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną	99,00%	97,44%	Dotychczasowy przedmiot działalności: - produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych, - produkcja i sprzedaż tworzyw sztucznych, - produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych, - produkcja barwników i pigmentów, - działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie klasyfikowana.
10) Infrastruktura Kapuściska S.A. (do dnia 14 sierpnia 2013 roku pod nazwą ZACHEM S.A.)	Jednostka dominująca niższego szczebla	Jednostka dominująca niższego szczebla	99,00%	97,44%	
10.1) BORUTA - ZACHEM Kolor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Spółka została sprzedana 8 marca 2013 roku.	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	97,43%	W związku z zaprzestaniem produkcji TDI oraz EPI w Spółce, nastąpiła zmiana przedmiotu działalności, która została zarejestrowana w dniu 18 marca 2013 roku.
10.2) UCR Technika Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (do dnia 12 listopada 2013 roku pod nazwą Zachem UCR Sp. z o.o.)	Jednostka stowarzyszona pośrednio wobec CIECH S.A.	Jednostka stowarzyszona pośrednio wobec CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	24,78%	24,39%	Przedmiot działalności zgodnie z uchwałą NWZ Infrastruktura Kapuściska S.A. z dnia 7 grudnia 2012 roku: - dystrybucja oraz obrót energią elektryczną i cieplną; - wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych; - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek; - wynajem i zarządzanie nieruchomościami; - pełnienie obowiązków Operatora Handlowo - Technicznego w zakresie wspólnych zakupów energii elektrycznej dla spółek Grupy Ciech; - wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie przesyłowych obiektów liniowych: rurociągów linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych; pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody; odprowadzanie i oczyszczanie ścieków.
10.3) ZACHEM Epichlorohydryna Sp. z o.o. w likwidacji	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	99,00%	97,44%	
10.4) ZACHEM Energetyka Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	99,00%	97,44%	
10.5) ZACHEM Park Sp. z o.o. w likwidacji	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	99,00%	97,44%	

3 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)
3.1 Wykaz spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy (kontynuacja)

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2012 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Udział w kapitale na 31.12.2012 roku	Przedmiot działalności
Grupa Soda Deutschland Ciech	Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną	100%	100%	- produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych, - sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, - wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
11.) Soda Deutschland Ciech GmbH	Jednostka dominująca niższego szczebla	Jednostka dominująca niższego szczebla	100%	100%	
11.1.) Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
11.1.1.) Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
11.1.2) Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.KG	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
11.1.3) KWG GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
11.1.4) Kaverngesellschaft Stassfurt GbmH	Jednostka stowarzyszona pośrednio z CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	Jednostka stowarzyszona pośrednio z CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	50%	50%	
12) Ciech Pianki Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	– produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych.

3 Informacje o podmiotach powiązanych (kontynuacja)
3.1 Wykaz spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy (kontynuacja)

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2012 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Udział w kapitale na 31.12.2012 roku	Przedmiot działalności
13) Ciech Group Financing AB	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	-	100%	100%	– prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach pożyczania środków finansowych przez emisję obligacji i innych instrumentów finansowych wśród inwestorów instytucjonalnych i prywatnych oraz w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek z takich środków na rzecz spółek Grupy oraz prowadzenie wszelkiej innej działalności wspierającej taką działalność i świadczenie powiązanych usług.
14) Verbis ETA Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	-	100%	-	– spółka jest jedynym komplementariuszem Verbis ETA Sp. z o.o. S.K.A.; jej głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie działalnością Verbis ETA Sp. z o.o. SKA
15) Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	-	100%	-	– prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy Ciech.

4 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W Grupie Ciech segmenty operacyjne zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących elementów składowych Grupy, podlegających regularnemu przeglądowi przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych celem alokacji zasobów na poszczególne segmenty oraz oceny osiąganych przez nie wyników.
Do poszczególnych segmentów operacyjnych może być także zaliczana sprzedaż produktów i towarów stanowiących kluczowy asortyment innych segmentów. Wartości te nie są jednak istotne z punktu widzenia raportowania kontrolingowego poszczególnych segmentów.

W Grupie Ciech wyodrębniono następujące segmenty operacyjne:

Segment sodowy - do najważniejszych produktów wytwarzanych w obrębie segmentu sodowego należą: soda kalcynowana lekka i ciężka (Grupa Ciech jest jedynym producentem sody w Polsce), sól warzona próżniowa, soda oczyszczona i chlorek wapnia. Produkty tego segmentu sprzedawane są głównie przez jednostkę dominującą CIECH S.A. Produkcja wyrobów segmentu sodowego wytwarzanych przez Grupę Ciech realizowana jest w spółce Soda Polska Ciech S.A., rumuńskiej spółce US Govora S.A. oraz w niemieckiej spółce Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG.

Segment organiczny - Grupa Ciech jest producentem wielu organicznych związków chemicznych wytwarzanych przez spółki: Z.Ch."Organika – Sarzyna" S.A. i Ciech Pianki Sp. z o.o. w ramach segmentu organicznego działa również Infrastruktura Kapuściska S.A. W 2013 roku produkowała m.in. pianki poliuretanowe, żywice epoksydowe oraz żywice poliestrowe. Produkty te używane są w przemysłach: meblarskim, motoryzacyjnym, farbiarskim oraz elektronicznym. Grupa produkuje również środki ochrony roślin stosowane w rolnictwie.

Segment agrochemiczny dostarcza pełną ofertę towarową w zakresie chemikaliów dla rolnictwa. W segmencie tym występowały nawozy produkowane przez spółkę Alwernia S.A., obejmuje 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.
Grupa kieruje swoje wyroby głównie do producentów rolnych. W ramach tego segmentu prowadzony jest handel (trading) nawozami i surowcami do nawozów na rzecz innych podmiotów, nienależących do Grupy Ciech.

Segment krzemiany i 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 Grupy wytwarzane są 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.

Segment Pozostała działalność zawiera towary i usługi świadczone poza Grupę, głównie przez CIECH S.A. i Ciech Trading S.A. oraz spółki zagraniczne poza obszarem chemii bazowej.

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są identyczne z obowiązującą w Grupie Ciech polityką rachunkowości zgodną z MSSF. Wielkość transferów pomiędzy poszczególnymi segmentami ustalona jest na podstawie danych rzeczywistych.
Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi z wyjątkiem odsetek od należności i zobowiązań handlowych) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie są one alokowane do poszczególnych segmentów.

Informacje o obszarach geograficznych Grupy ustalone są w oparciu o lokalizację aktywów Grupy.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i kosztów oraz aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy Ciech za prezentowane w sprawozdaniu okresy.

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

4 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY CIECH

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**	**Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca**	**Eliminacje (korekty konsolidacyjne)**	**RAZEM**
Przychody od podmiotów zewnętrznych	1 978 884	929 520	*114 938*	335 782	178 992	*156 382*	77 842	-	-	3 501 020
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	64 686	15 048	-	7	979	-	2 199	-	(82 919)	-
Przychody, razem	**2 043 570**	**944 568**	***114 938***	**335 789**	**179 971**	***156 382***	**80 041**	-	**(82 919)**	**3 501 020**
Koszt własny sprzedaży	(1 652 986)	(832 660)	*(109 071)*	(264 683)	(149 919)	*(126 629)*	(63 551)	-	70 046	(2 893 753)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	**390 584**	**111 908**	***5 867***	**71 106**	**30 052**	***29 753***	**16 490**	-	**(12 873)**	**607 267**
Koszty sprzedaży	(119 790)	(36 629)	*(3 306)*	(51 002)	(6 441)	*(6 322)*	(11 101)	-	12 717	(212 246)
Koszty ogólnego zarządu	(59 593)	(46 344)	*(22 905)*	(5 219)	(4 601)	*(4 601)*	(5 066)	(54 458)	629	(174 652)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(1 152)	(10 864)	*(10 379)*	102	(1 658)	*(1 661)*	(112)	-	-	(13 684)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(41 521)	(15 642)	*(17 751)*	1 811	(10 213)	*(10 254)*	(1 038)	-	(360)	(66 963)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	**168 528**	**2 429**	***(48 474)***	**16 798**	**7 139**	***6 915***	**(827)**	**(54 458)**	**113**	**139 722**
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(12 852)	(25 667)	*(9 177)*	(10 884)	(14 981)	*(9 083)*	(514)	1 069	-	(63 829)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	-	-	(147 526)	-	(147 526)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisany do segmentów)	-	-	-	-	-	-	-	65 046	-	65 046
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	354	-	-	-	-	-	-	-	-	354
Zysk/strata przed opodatkowaniem	**156 030**	**(23 238)**	***(57 651)***	**5 914**	**(7 842)**	***(2 168)***	**(1 341)**	**(135 869)**	**113**	**(6 233)**
Podatek										45 793
Zysk/strata netto										**39 560**
Amortyzacja	160 355	40 416	-	12 220	107	-	102	3 425	-	216 625
EBITDA	328 883	42 845	*(48 474)*	29 018	7 246	*6 915*	(725)	(51 033)	113	**356 347**
*EBITDA znormalizowana**	*384 650*	*66 545*	*X*	*28 314*	*17 550*	*X*	*(544)*	*(51 033)*	*113*	*445 595*

**EBITDA znormalizowana za okres kończący się 31 grudnia 2013 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: odpisy z tytułu utraty wartości aktywów: -211,5 mln zł, realizacja Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI: 176,7 mln zł, sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych: 18,7 mln zł, niewykorzystane zdolności produkcyjne: -62,3 mln zł, rozwiązanie rezerwy na odszkodowania: 48,7 mln zł, koszty restrukturyzacji: -18,4 mln zł, utworzenie rezerwy na ochronę środowiska: -9,0 mln zł, likwidacja materiałów i środków trwałych: -14,4 mln zł, odpis na zapasy: -4,5 mln zł, wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: -9,6 mln zł, wynik na sprzedaży działalności zaniechanej: -6,1 mln zł; pozostałe: 2,7 mln zł.*

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**	**Eliminacje (korekty konsolidacyjne)**	**RAZEM**
Przychody od podmiotów zewnętrznych	1 925 552	1 658 062	*767 830*	435 559	229 241	*180 795*	129 538	*42 422*	-	-	4 377 952
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	49 937	32 920	-	8	6 797	-	11 420	-	-	(101 082)	-
Przychody, razem	**1 975 489**	**1 690 982**	***767 830***	**435 567**	**236 038**	***180 795***	**140 958**	***42 422***	-	**(101 082)**	**4 377 952**
Koszt własny sprzedaży	(1 651 440)	(1 527 599)	*(712 914)*	(365 841)	(210 700)	*(159 334)*	(120 283)	*(35 036)*	-	94 406	(3 781 457)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	**324 049**	**163 383**	***54 916***	**69 726**	**25 338**	***21 461***	**20 675**	***7 386***	-	**(6 676)**	**596 495**
Koszty sprzedaży	(125 100)	(84 874)	*(49 238)*	(53 340)	(7 606)	*(3 676)*	(11 532)	*(1 315)*	-	6 077	(276 375)
Koszty ogólnego zarządu	(67 069)	(65 102)	*(36 209)*	(7 830)	(6 698)	*(6 054)*	(10 078)	*(5 774)*	(46 309)	670	(202 416)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(1 119)	(3 704)	*(2 097)*	(108)	(161)	*(161)*	243	*(60)*	-	-	(4 849)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(20 092)	(217 222)	*(182 920)*	(4 186)	(43 856)	*(43 861)*	(25 587)	*(1 888)*	-	(133)	(311 076)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	**110 669**	**(207 519)**	***(215 548)***	**4 262**	**(32 983)**	***(32 291)***	**(26 279)**	***(1 651)***	**(46 309)**	**(62)**	**(198 221)**
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(25 118)	(38 912)	*(6 030)*	(15 453)	(8 797)	*(6 625)*	(8 996)	*(526)*	45	-	(97 231)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	-	-	-	(172 924)	-	(172 924)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	-	-	-	8 567	-	8 567
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	801	(57)	-	-	-	-	-	-	-	-	744
Zysk/strata przed opodatkowaniem	**86 352**	**(246 488)**	***(221 578)***	**(11 191)**	**(41 780)**	***(38 916)***	**(35 275)**	***(2 177)***	**(210 621)**	**(62)**	**(459 065)**
Podatek											21 354
Zysk/strata netto											**(437 711)**
Amortyzacja	160 954	54 834	*29 190*	15 627	1 989	*1 791*	135	-	3 138	-	236 677
EBITDA	**271 623**	**(152 685)**	***(186 358)***	**19 889**	**(30 994)**	***(30 500)***	**(26 144)**	***(1 651)***	**(43 171)**	**(62)**	**38 456**
*EBITDA znormalizowana**	*348 671*	*75 996*	*x*	*29 489*	*14 316*	*x*	*(2 118)*	*x*	*(43 180)*	*(61)*	*423 112*

**EBITDA znormalizowana za okres kończący się 31 grudnia 2012 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych -179,9 mln zł, odpisy z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych -21,5 mln zł, zysk na sprzedaży praw do emisji gazów cieplarnianych 2,1 mln zł, wycena certyfikatów energetycznych -22,3 mln zł, wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej 26,5 mln zł, koszty wstrzymania inwestycji -13,9 mln zł, utworzenie rezerw na ochronę środowiska -17,2 mln zł, utworzenie rezerw na zobowiązania i przewidywane straty -42,5 mln zł, rezerwy na odszkodowania -54,9 mln zł, niewykorzystane zdolności produkcyjne -21,8 mln zł, koszty usunięcia zdarzeń losowych -5,1 mln zł, rezerwę na odprawy w Infrastruktura Kapuściska S.A. -20,1 mln zł, koszty restrukturyzacji -9,6 mln zł, likwidacja majątku i środków trwałych -4,3 mln zł.*

4 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Segment Agrochemiczny**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca**	**Eliminacje (korekty konsolidacyjne)**	**RAZEM**
Rzeczowe aktywa trwałe	1 432 714	352 238	66 644	-	10 578	838	-	1 863 012
Wartości niematerialne	96 643	31 322	1 611	-	560	4 054	-	134 190
- wartość firmy	*46 001*	*15 070*	*39*	-	-	-	-	*61 110*
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 769	-	-	-	-	-	-	4 769
Zapasy	103 826	79 589	30 405	1 786	2 180	-	(448)	217 338
Należności z tytułu dostaw i usług	280 311	118 691	33 264	5 157	18 744	-	(32 601)	423 566
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które w poprzednich okresach uwzględniane były w podziale na segmenty operacyjne	-	-	368	-	-	-	-	368
Pozostałe aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	2 340	-	2 340
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	565 145	-	565 145
Aktywa, razem	**1 918 263**	**581 840**	**132 292**	**6 943**	**32 062**	**572 377**	**(33 049)**	**3 210 728**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210 380	95 301	29 540	5 539	26 037	-	(30 180)	336 617
Zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży uwzględniane w poprzednich okresach w zobowiązaniach segmentów	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	1 976 822	-	1 976 822
Zobowiązania, razem	**210 380**	**95 301**	**29 540**	**5 539**	**26 037**	**1 976 822**	**(30 180)**	**2 313 439**

4 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Segment Agrochemiczny**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca**	**Eliminacje (korekty konsolidacyjne)**	**RAZEM**
Rzeczowe aktywa trwałe	1 482 158	552 322	63 204	206	373	1 132	-	2 099 395
Wartości niematerialne	86 815	36 855	2 063	229	556	2 649	-	129 167
- wartość firmy	*45 346*	*15 070*	*39*	-	-	-	-	*60 455*
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 971	-	-	-	-	-	-	4 971
Zapasy	128 909	110 900	37 396	375	2 107	-	(561)	279 126
Należności z tytułu dostaw i usług	258 059	180 553	50 844	10 110	29 369	-	(29 319)	499 616
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które w poprzednich okresach uwzględniane były w podziale na segmenty operacyjne	-	-	11 140	73 420	-	-	-	84 560
Pozostałe aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	27 240	-	27 240
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	603 960	-	603 960
Aktywa razem	**1 960 912**	**880 630**	**164 647**	**84 340**	**32 405**	**634 981**	**(29 880)**	**3 728 035**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	288 622	166 791	58 084	30 130	8 111	-	(30 076)	521 662
Zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży uwzględniane w poprzednich okresach w zobowiązaniach segmentów	-	-	-	5 507	-	-	-	5 507
Pozostałe zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	28 084	-	28 084
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	2 292 594	-	2 292 594
Zobowiązania razem	**288 622**	**166 791**	**58 084**	**35 637**	**8 111**	**2 320 678**	**(30 076)**	**2 847 847**

4 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

Pozostałe informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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**	**Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca**	**Eliminacje (korekty konsolidacyjne)**	**RAZEM**
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	43 687	225 126	*218 719*	4 803	6 068	*5 871*	171	-	-	279 855
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	2 707	51 246	*27 939*	1 603	584	*470*	152	-	-	56 292
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	-	-	33 414	-	33 414
- działalność zaniechana	-	-	-	-	-	-	-	*31 511*	-	*31 511*
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	-	-	778	-	778
- działalność zaniechana	-	-	-	-	-	-	-	*119*	-	*119*
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	355	351	-	110	-	*38*	294	379	(360)	1 129
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	-	-	3 862	-	3 862
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	1 346	4 071	*3 686*	37	-	-	11	-	(360)	5 105
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	-	-	144 102	-	144 102

4 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

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**	**Eliminacje (korekty konsolidacyjne)**	**RAZEM**
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	48 080	145 682	*120 596*	1 713	44 104	*43 940*	4 541	*72*	-	-	244 120
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	2 756	5 314	*1 602*	243	332	*98*	419	*4*	-	-	9 064
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	65 751	-	65 751
- działalność zaniechana	-	-	-	-	-	-	-	-	*23 965*	-	*23 965*
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	40 191	-	40 191
- działalność zaniechana	-	-	-	-	-	-	-	-	*38 894*	-	*38 894*
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	501	1 477	*331*	444	9	-	98	*25*	-	(454)	2 075
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne		-	-	-	-	-	-	-	2 884	-	2 884
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	6 109	5 487	*5 312*	101	28	*14*	456	*173*	-	(454)	11 727
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	113 495	-	113 495

Przychody ze sprzedaży – segmenty operacyjne *w tysiącach złotych*	**2013**	**2012**	**Zmiana**	**Zmiana %**	**% udziału przychodach ogółem 2013**	**% udziału przychodach ogółem 2012**
Segment sodowy, w tym:	**2 043 570**	**1 975 489**	**68 081**	3,4%	**58,4%**	**45,1%**
Soda kalcynowana ciężka	1 102 937	1 094 632	8 305	0,8%	31,5%	25,0%
Soda kalcynowana lekka	333 254	344 044	(10 790)	(3,1%)	9,5%	7,9%
Sól	162 338	151 582	10 756	7,1%	4,6%	3,5%
Soda oczyszczona	127 241	119 769	7 472	6,2%	3,6%	2,7%
Energia elektryczna	121 472	145 963	(24 491)	(16,8%)	3,5%	3,3%
Gaz*	44 034	-	44 034	100,0%	1,3%	0,0%
Chlorek wapnia	19 563	21 139	(1 576)	(7,5%)	0,6%	0,5%
Pozostałe produkty	68 045	48 423	19 622	40,5%	1,9%	1,1%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	64 686	49 937	14 749	29,5%	1,8%	1,1%
Segment organiczny, w tym:	**944 568**	**1 690 982**	**(746 414)**	(44,1%)	**27,0%**	**38,6%**
TDI	49 520	553 868	(504 348)	(91,1%)	1,4%	12,7%
Żywice	388 868	467 515	(78 647)	(16,8%)	11,1%	10,7%
Pianki PUR	207 420	202 986	4 434	2,2%	5,9%	4,6%
Środki ochrony roślin	163 179	176 225	(13 046)	(7,4%)	4,7%	4,0%
Tworzywa sztuczne	42 751	42 154	597	1,4%	1,2%	1,0%
EPI	1 727	57 435	(55 708)	(97,0%)	0,0%	1,3%
Pozostałe produkty	76 055	157 879	(81 824)	(51,8%)	2,2%	3,6%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	15 048	32 920	(17 872)	(54,3%)	0,4%	0,8%
Segment agrochemiczny, w tym:	**179 971**	**236 038**	**(56 067)**	(23,8%)	**5,1%**	**5,4%**
Nawozy	38 032	71 095	(33 063)	(46,5%)	1,1%	1,6%
Związki fosforu	131 861	142 393	(10 532)	(7,4%)	3,8%	3,3%
Związki chromu	5 412	11 706	(6 294)	(53,8%)	0,2%	0,3%
Pozostałe produkty	3 687	4 047	(360)	(8,9%)	0,1%	0,1%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	979	6 797	(5 818)	(85,6%)	0,0%	0,2%
Segment krzemiany i szkło, w tym:	**335 789**	**435 567**	**(99 778)**	(22,9%)	**9,6%**	**9,9%**
Siarka	162 961	263 202	(100 241)	(38,1%)	4,7%	6,0%
Pustaki i opakowania szklane (lampiony i słoje)	84 706	89 556	(4 850)	(5,4%)	2,4%	2,0%
Szkliwo sodowe	52 305	53 775	(1 470)	(2,7%)	1,5%	1,2%
Szkło wodne sodowe	22 282	21 522	760	3,5%	0,6%	0,5%
Pozostałe produkty	13 528	7 504	6 024	80,3%	0,4%	0,2%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	7	8	(1)	(12,5%)	0,0%	0,0%
Segment pozostała działalność	**80 041**	**140 958**	**(60 917)**	(43,2%)	**2,3%**	**3,2%**
Przychody od podmiotów zewnętrznych	77 842	129 538	(51 696)	(39,9%)	2,2%	3,0%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	2 199	11 420	(9 221)	(80,7%)	0,1%	0,3%
Wyłączenia konsolidacyjne	**(82 919)**	**(101 082)**	18 163	(18,0%)	(2,4%)	(2,2%)
RAZEM	**3 501 020**	**4 377 952**	**(876 932)**	(20,0%)	**100,0%**	**100,0%**

4 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych (kontynuacja)

INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

01.01.-31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Polska**	**Unia Europejska (bez Polski)**	**Pozostała Europa**	**Afryka**	**Azja**	**Pozostałe Regiony**	**RAZEM**
Przychody netto ze sprzedaży	1 304 763	1 607 958	259 335	204 966	97 692	26 306	**3 501 020**

01.01.-31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**Polska**	**Unia Europejska (bez Polski)**	**Pozostała Europa**	**Afryka**	**Azja**	**Pozostałe Regiony**	**RAZEM**
Przychody netto ze sprzedaży	1 527 342	1 853 267	331 799	321 193	201 758	142 593	**4 377 952**

31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Polska**	**Unia Europejska (bez Polski)**	**Pozostała Europa**	**Afryka**	**Azja**	**Pozostałe Regiony**	**RAZEM**
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	1 240 444	771 251	-	-	-	-	2 011 695
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	71 337	6 285	-	-	-	-	77 622
Pozostałe aktywa	586 812	465 148	44 606	18 528	5 297	1 020	1 121 411
Aktywa razem	**1 898 593**	**1 242 684**	**44 606**	**18 528**	**5 297**	**1 020**	**3 210 728**

31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**Polska**	**Unia Europejska (bez Polski)**	**Pozostała Europa**	**Afryka**	**Azja**	**Pozostałe Regiony**	**RAZEM**
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	1 724 334	794 233	-	-	198	-	2 518 765
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 792	10 092	-	-	-	-	31 884
Pozostałe aktywa	723 155	353 951	38 577	33 920	17 767	10 016	1 177 386
Aktywa razem	**2 469 281**	**1 158 276**	**38 577**	**33 920**	**17 965**	**10 016**	**3 728 035**

5 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	3 098 623	3 868 453
- produktów	3 041 791	3 803 318
- usług	56 832	65 135
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	402 397	509 499
- towarów	384 594	489 608
- materiałów	17 803	19 891
Przychody netto ze sprzedaży	**3 501 020**	**4 377 952**
w tym działalność zaniechana	*271 320*	*991 047*

6 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	2 495 894	3 309 164
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	391 212	442 848
Rozwiązanie odpisów do ceny sprzedaży netto	(7 743)	(4 630)
Utworzenie odpisów do ceny sprzedaży netto	14 390	34 075
Koszty własny sprzedaży	**2 893 753**	**3 781 457**
w tym działalność zaniechana	*235 700*	*907 284*

7 Przychody i koszty inne niż przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Koszty sprzedaży	212 246	276 375
Koszty ogólnego zarządu	174 652	202 416
RAZEM	**386 898**	**478 791**
w tym działalność zaniechana	*37 134*	*102 266*

w tysiącach złotych

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Amortyzacja	215 654	235 759
Zużycie materiałów i energii	1 847 043	2 351 599
Świadczenia pracownicze	345 053	414 552
Usługi obce	430 541	541 001
w tym działalność zaniechana	*146 921*	*861 048*

w tysiącach złotych

ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Wynagrodzenia	274 628	328 500
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	66 269	81 185
Wydatki na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne (w tym zwiększenie rezerw z tego tytułu)	3 466	4 003
Inne	690	864
RAZEM	**345 053**	**414 552**
w tym działalność zaniechana	*30 498*	*74 114*

w tysiącach złotych

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Dotacje	8 087	10 338
Przychody z najmu/czynszów	3 133	6 044
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	60 183	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	3 024	3 693

7 Przychody i koszty inne niż przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży (kontynuacja)

w tysiącach złotych

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	45 524	751
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	5 143	41 958
Rozwiązanie pozostałych rezerw	73 458	7 763
Zysk ze sprzedaży praw do emisji gazów cieplarnianych	4 965	2 098
Otrzymane kary i odszkodowania	4 013	2 463
Przychody z likwidacji majątku obrotowego i likwidacji środków trwałych	5 857	3 564
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	2 426	27 248
Przychody z kawern	1 348	6 419
Pozostałe usługi	3 899	6 616
Sprzedaż praw do rynku	135 196	-
Pozostałe	10 756	12 336
RAZEM	**367 012**	**131 291**
w tym działalność zaniechana	*279 484*	*46 110*

Dotacje
Stan dotacji ujętych w pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 97 655 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2012 roku 88 812 tys. zł).

W sprawozdaniu z zysków lub strat rozpoznano wartość dotacji w wysokości 8 087 tys. zł (w okresie porównywalnym 10 338 tys. zł) rozliczaną w czasie proporcjonalnie do amortyzacji zakończonych i przyjętych do eksploatacji prac rozwojowych.

Spółki Grupy Ciech otrzymują dotacje na prowadzenie prac badawczo – rozwojowych, na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz na dostosowanie prowadzonych projektów inwestycyjnych do wymogów środowiskowych. Dotacje otrzymane przez spółki Grupy Ciech pochodzą głównie z Europejskiego Funduszu Rozwoju.

Najistotniejszą pozycję dotacji stanowią:
- dotacja na projekt „Budowa innowacyjnej instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCPP-P" otrzymana przez Z.Ch. „Organika – Sarzyna" S.A. w wysokości 39 997 tys. zł, w tym:
  - ✓ 85% kwoty dofinansowania w formie płatności ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego,
  - ✓ 15% kwoty dofinansowania w formie dotacji celowej – umowa zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.
- dotacja na projekt „Budowa instalacji odsiarczania spalin w Elektrociepłowni Janikowo" w Soda Polska Ciech S.A. otrzymana w 2013 roku w kwocie 15 904 tys. zł w wyniku umowy o dofinansowanie, zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.
- dotacja otrzymana przez Soda Polska Ciech S.A. w wysokości 13.443 tys. zł z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w związku z przeprowadzonym projektem inwestycyjnym „Rozbudowa kotłów CKTI w EC Janikowo celem dostosowania do wymogów środowiskowych – kocioł CKTI 2.
- dotacja otrzymana przez Soda Polska Ciech S.A. w wysokości 9 591 tys. zł, na dofinansowanie projektu „Rozbudowa kotła CKTI 3 celem dostosowania EC Janikowo do wymogów ochrony środowiska". W grudniu 2012 roku otrzymano 1 419 tys. zł, pozostałą część tj. 8 172 tys. zł otrzymano na początku 2013 roku.

Umowy o usługę budowlaną
Grupa Soda Deutschland Ciech na podstawie *MSR 11 Umowa o usługę budowlaną* przypisuje przychody i koszty związane z umowami dotyczącymi odsalania kawern do poszczególnych okresów, w których wykonywano prace.

Metody stosowane do określenia stopnia zaawansowania realizacji umów:
- **Dla Projektu 1** - Stan zaawansowania realizacji umowy ustalany jest przez porównanie fizycznie wykonanych części prac z pracami wynikającymi z umowy.
- **Dla Projektu 2** - Umowa obejmuje sprzedaż praw górniczych, terenów i przygotowanie czterech kawern gazowych (S113 do S116). Stan zaawansowania realizacji umowy ustalany jest jako proporcja kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych, łącznych kosztów umowy.

7 Przychody i koszty inne niż przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży (kontynuacja)

Przychody ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat za 2013 rok zostały określone jako wartość planowanych do uzyskania przychodów ze sprzedaży pomnożona przez procent wykonania prac wynikających z umowy w okresie rozrachunkowym.

Wynik z tytułu umowy o usługę budowlaną ujęty jako pozostały przychód lub koszt operacyjny za dany okres wyniósł:
- Dla Projektu 1 – 0,
- Dla Projektu 2 - przychód 1 348 tys. zł (320 tys. EUR).

W porównywalnym okresie wartości te wyniosły:
- Dla Projektu 1 - koszt 422 tys. zł (101 tys. EUR),
- Dla Projektu 2 - przychód 6 841 tys. zł (1 639 tys. EUR).

Kwota należności z tytułu umów o usługę budowlaną ujęta w aktywach wyniosła:
- Dla Projektu 1 – 1 916 tys. zł (462 tys. EUR).
- Dla Projektu 2 – 69 727 tys. zł (16 813 tys. EUR).

W porównywalnym okresie wartości te wyniosły:
- Dla Projektu 1 - 3 311 tys. zł (810 tys. EUR).
- Dla Projektu 2 - 65 534 tys. zł (16 030 tys. EUR).

Kwota otrzymanych zaliczek z tytułu realizowanych umów wyniosła 494 tys. zł (w okresie porównywalnym: 13 920 tys. zł). Łączna kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o straty) z tytułu realizowanych umów za okres obowiązywania tychże umów wyniosła 125 142 tys. zł (w okresie porównywalnym: 122 695 tys. zł).

w tysiącach złotych

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2012**
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych	2 980	4 652
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	176
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	16 630	8 542
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	239 474	201 512
Utworzenie odpisów aktualizujących prawa wieczystego użytkowania gruntów	9 360	15
Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	6 823	36 819
Utworzenie pozostałych rezerw	34 341	122 043
Koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	13 189	3 721
Koszty likwidacji materiałów	1 192	544
Amortyzacja	750	759
Koszty związane z niewykorzystaniem majątku i zdolności produkcyjnych	62 282	21 836
Koszty usunięcia skutków zdarzeń losowych	618	5 080
Zdarzenia losowe	76	178
Zapłacone kary i odszkodowania	3 214	1 994
Koszty restrukturyzacji	18 486	9 636
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	12 028	700
Koszty związane z działalnością przeszłą	7 387	1 773
Koszty z tytułu zaniechania inwestycji	-	13 886
Spisane należności	15	59
Strata ze zbycia działalności zaniechanej	6 130	1 878
Inne	12 684	11 413
RAZEM	**447 659**	**447 216**
w tym działalność zaniechana	*319 529*	*277 097*

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Ciech dokonała oceny przesłanek, pochodzących zarówno z zewnętrznych, jaki i wewnętrznych źródeł informacji, wskazujących na utratę wartości aktywów. W wyniku tych analiz spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. dokonała zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów" szacunków wartości odzyskiwanej. Spółka dokonała wyceny do wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, na podstawie której dokonano odpisów aktualizujących w wysokości 28 781 tys. zł.

7 Przychody i koszty inne niż przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży (kontynuacja)

W 2012 roku odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych Infrastruktura Kapuściska S.A. szacowane były na podstawie wyceny majątku, skorygowanej o odpowiednie współczynniki odzwierciedlające m.in. możliwości jego sprzedaży i inne czynniki mające wpływ na wysokość odpisów, w tym podpisaną umową z BASF. W roku 2013 roku, w wyniku realizacji umowy z BASF oraz rozpoznaniem tej transakcji w rachunku zysków lub strat, spółka Infrastruktura Kapuściska S.A. utworzyła dodatkowe odpisy aktualizujące wartość aktywów w kwocie 173 470 tys. zł. Ponadto per saldo dodatkowych odpisów wynikających z wyceny aktywów do wartości godziwej w 2013 roku w spółce Infrastruktura Kapuściska wyniosło 10 115 tys. zł.

w tysiącach złotych

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2012**
Odsetki	4 991	4 959
Zysk z tytułu wyceny bilansowej pochodnych instrumentów finansowych	102	1 231
Dywidendy i udziały w zyskach	50	1 328
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	20 237	-
Zysk ze sprzedaży wierzytelności	-	755
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	778	1 365
Zmniejszenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta	6 928	-
Inne	1 136	458
PRZYCHODY FINANSOWE	**34 222**	**10 096**
Odsetki	149 207	125 222
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	7 092	24 387
Strata ze zbycia aktywów finansowych	320	1 551
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych oraz inwestycji w jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności	1 319	3 575
Utworzenie pozostałych odpisów aktualizujących	977	1 874
Prowizje z tytułu faktoringu	2 958	3 980
Prowizje i opłaty bankowe	7 288	62 312
Utworzone rezerwy	-	510
Zwiększenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta	8 276	17 178
Koszty z tytułu dyskonta zobowiązań	1 643	1 480
Strata z pochodnych instrumentów finansowych	-	5 317
Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji	524	984
Inne	927	23 314
KOSZTY FINANSOWE	**180 531**	**271 684**
KOSZTY / PRZYCHODY FINANSOWE NETTO	**(146 309)**	**(261 588)**
w tym działalność zaniechana	*(11 525)*	*16 403*

Koszty prac badawczych

Łączna kwota nakładów na prace badawcze, ujętych jako koszt w okresie, gdyż nie spełniały kryteriów kapitalizacji, wyniosła 1 802 tys. zł (w porównywalnym okresie 2 525 tys. zł).

8 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	**17 980**	**8 047**
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	18 636	7 927
Korekta podatku za lata poprzednie	(656)	120
Podatek odroczony	(63 772)	(29 401)
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	(82 885)	(42 622)
Ujęcie strat podatkowych nieujętych w latach poprzednich	(12 005)	(8 255)
Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku	31 118	21 476
PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT	**(45 793)**	**(21 354)**

8 Podatek dochodowy (kontynuacja)

w tysiącach złotych

PODATEK DOCHODOWY ROZPOZNANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	2 139	(2 540)
Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych	47	(599)
RAZEM	**2 186**	**(3 139)**

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

EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(6 233)**	**(459 065)**
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	**(1 184)**	**(87 222)**
Różnica wynikająca z zastosowania stóp podatkowych obowiązujących w innych krajach	1 320	(7 062)
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych (różnica trwała)	(27 832)	(44 973)
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych (różnica trwała)	51 428	32 489
Korekta bieżącego podatku dochodowego za lata ubiegłe	(656)	120
Aktywo z tytułu odroczonego podatku od strat podatkowych z lat ubiegłych	12 677	67 733
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy, od których aktywo na podatek odroczony nie zostało ujęte	3 660	20 448
Efekt podatkowy restrukturyzacji działalności	(69 829)	-
Pozostałe	(15 377)	(2 887)
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(45 793)	(21 354)
EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA	**735%**	**5%**

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	40 468	99 851	(59 383)	31 953	106 997	(75 044)
Wartości niematerialne	42 810	1 648	41 162	3 874	2 199	1 675
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 778	5 359	(3 581)	-	5 468	(5 468)
Nieruchomości inwestycyjne	-	11 871	(11 871)	-	21 170	(21 170)
Aktywa finansowe	32 168	3 351	28 817	3 978	2 030	1 948
Zapasy	2 946	84	2 862	3 230	95	3 135
Należności handlowe i pozostałe	1 621	26 365	(24 744)	923	28 632	(27 709)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 361	6	3 355	10 273	-	10 273
Pozostałe rezerwy	13 850	-	13 850	12 096	-	12 096
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	64 599	-	64 599	76 625	-	76 625
Różnice kursowe	1 200	(6 879)	8 079	(3 726)	(1 793)	(1 933)
Zobowiązania	10 552	2 589	7 963	9 689	9 455	234
Inne	-	10	(10)	-	11	(11)
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	**215 353**	**144 255**	**71 098**	**148 915**	**174 264**	**(25 349)**
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(59 677)	(59 677)	-	(70 094)	(70 094)	-
Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku	78 054	-	78 054	46 937	-	46 936
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	**77 622**	**84 578**	**(6 956)**	**31 884**	**104 170**	**(72 285)**

8 Podatek dochodowy (kontynuacja)

w tysiącach złotych

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2013	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w sprawozdaniu z zysków lub strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Różnice kursowe	Stan na 31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	(343 233)	89 876	-	(2 253)	(255 610)
Wartości niematerialne	3 391	192 356	-	118	195 865
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(28 779)	9 935	-	-	(18 844)
Nieruchomości inwestycyjne	(111 429)	58 488	-	-	(52 941)
Aktywa finansowe	10 318	145 783	-	(2)	156 099
Zapasy	16 571	(1 434)	-	-	15 138
Należności handlowe i pozostałe	(106 922)	20 228	-	(1 060)	(87 754)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	53 850	(36 565)	-	2	17 286
Pozostałe rezerwy	55 943	12 133	-	335	68 411
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	407 210	(86 490)	-	1 225	321 945
Różnice kursowe	(10 172)	41 096	11 603	-	42 527
Zobowiązania	17 462	29 760	(96)	(864)	46 262
Inne	(58)	-	-	-	(58)
RAZEM	**(35 847)**	**475 164**	**11 507**	**(2 499)**	**448 326**

w tysiącach złotych

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2012	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w sprawozdaniu z zysków lub strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Różnice kursowe	Przeniesienie do/z aktywów do sprzedaży	Stan na 31.12.2012
Rzeczowe aktywa trwałe	(707 164)	357 142	-	22 073	(15 284)	(343 233)
Wartości niematerialne	(20 847)	24 162	-	87	(11)	3 391
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(29 178)	399	-	-	-	(28 779)
Nieruchomości inwestycyjne	(8 276)	(103 153)	-	-	-	(111 429)
Aktywa finansowe	(11 582)	21 890	-	10	-	10 318
Zapasy	9 859	7 317	-	-	(605)	16 571
Należności handlowe i pozostałe	(110 876)	(1 870)	-	6 192	(368)	(106 922)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	66 195	(11 462)	-	(110)	(774)	53 850
Pozostałe rezerwy	67 948	5 263	-	(2 009)	(15 258)	55 943
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	423 371	(4 286)	-	(11 874)	-	407 210
Różnice kursowe	(41 332)	47 823	(16 521)	-	(142)	(10 172)
Zobowiązania	119 372	(96 992)	-	(4 455)	(464)	17 462
Inne	(10 653)	10 340	-	55	200	(58)
RAZEM	**(253 162)**	**256 574**	**(16 521)**	**9 969**	**(32 706)**	**(35 847)**

Wypłata przez Grupę Ciech dywidend na rzecz jej akcjonariuszy nie powoduje żadnych skutków w zakresie odroczonego podatku dochodowego.

Spółki Grupy Ciech, które utworzyły aktywo na podatek odroczony z tytułu straty podatkowej na podstawie budżetów podatkowych przewidują, że w okresie 5 lat od dnia bilansowego wystąpi dochód podatkowy gwarantujący realizację aktywa z tytułu podatku odroczonego w całości.

9 Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe i zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży

Działalność zaniechana
Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania z zysków lub strat dla działalności zaniechanej są zgodne z polityką rachunkowości Grupy. Wyniki działalności zaniechanej obejmują:

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku:
- wyniki Grupy Infrastruktura Kapuściska w związku z zaprzestaniem produkcji TDI oraz EPI w Infrastrukturze Kapuściska S.A. – działalność prezentowana w segmencie organicznym,
- wyniki Alwernia S.A. za okres bytności w Grupie, jak również wynik skonsolidowany na sprzedaży tego podmiotu,
- eliminacje wyników na transakcjach pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją w Grupie Ciech, a jednostkami wykazanymi w działalności zaniechanej,
- wyniki spółek Grupy Ciech (w tym CIECH S.A.) uzyskane z tytułu transakcji z jednostkami wykazanymi w działalności zaniechanej.

01.01.-31.12.2013 *w tysiącach złotych*	Wyniki działalności zaniechanej	Wynik na sprzedaży działalności zaniechanej	**Działalność zaniechana razem**
Przychody netto ze sprzedaży	**271 320**	-	**271 320**
Koszty własny sprzedaży	(235 700)	-	(235 700)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	**35 620**	-	**35 620**
Pozostałe przychody operacyjne	279 484	-	279 484
Koszty sprzedaży	(9 628)	-	(9 628)
Koszty ogólnego zarządu	(27 506)	-	(27 506)
Pozostałe koszty operacyjne	(313 412)	(6 117)	(319 529)
Przychody / Koszty finansowe netto	(11 525)	-	(11 525)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	**(46 967)**	**(6 117)**	**(53 084)**
Podatek dochodowy	(49 861)	-	(49 861)
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy	**(96 828)**	**(6 117)**	**(102 945)**
Zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych)	(1,81)	(0,12)	(1,93)

Poniższa tabela prezentuje szczegółowo osiągnięty wynik na sprzedaży działalności zaniechanej:

01.01.-31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Alwernia S.A.**	**Boruta Zachem Kolor Sp. z o.o.**
Przychody ze sprzedaży	42 723	5 200
Koszt skonsolidowany	(48 853)	(5 187)
Wynik brutto	(6 130)	13
Podatek dochodowy	-	-
Wynik skonsolidowany netto	**(6 130)**	**13**

Otrzymana zapłata:

01.01.-31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Alwernia S.A.**	**Boruta Zachem Kolor Sp. z o.o.**
Otrzymane środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 723	5 200

9 Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe i zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży (kontynuacja)

Analiza aktywów i zobowiązań, nad którymi utracono kontrolę:

31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Alwernia S.A.***	**Boruta Zachem Kolor Sp. z o.o.**
Aktywa razem	**109 293**	**8 722**
Aktywa trwałe	**22 808**	**809**
Rzeczowe aktywa trwałe	13 329	809
Wartości niematerialne	9	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 470	-
Aktywa obrotowe	**86 485**	**7 913**
Zapasy	25 903	1 839
Należności handlowe i pozostałe	55 402	2 812
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 180	3 262
Zobowiązania razem	**60 253**	**3 535**
Zobowiązania długoterminowe	**17 593**	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	65	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	434	-
Pozostałe rezerwy	13 340	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (brutto)	3 754	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**42 660**	**3 535**
Kredyty i pożyczki	8 138	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 217	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 790	845
Pozostałe rezerwy	418	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	31 017	2 690
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	80	-
Zbyte aktywa netto	**49 040**	**5 187**
Udział % w aktywach netto	99,62%	100%
Koszt skonsolidowany sprzedanych aktywów netto	**48 853**	**5 187**

**Aktywa i zobowiązania spółki przed dniem sprzedaży wykazywane były w pozycji aktywów przeznaczonych do sprzedaży.*

Przepływy pieniężne dotyczące działalności zaniechanej:

01.01.-31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Alwernia S.A.**	**Boruta Zachem Kolor Sp. z o.o.**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 363	413
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 185)	14
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(14 960)	427

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku:

- wyniki POLFA Sp. z o.o. za okres bytności w Grupie, jak również wynik skonsolidowany na sprzedaży tego podmiotu,
- wyniki Grupy Infrastruktura Kapuściska,
- wyniki Alwernia S.A.,
- eliminacje wyników na transakcjach pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją w Grupie Ciech, a jednostkami wykazanymi w działalności zaniechanej,
- wyniki spółek Grupy Ciech (w tym CIECH S.A.) uzyskane z tytułu transakcji z jednostkami wykazanymi w działalności zaniechanej.

9 Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe i zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży (kontynuacja)

01.01.-31.12.2012 *w tysiącach złotych*	Wyniki działalności zaniechanej	Wynik na sprzedaży działalności zaniechanej	**Działalność zaniechana razem**
Przychody netto ze sprzedaży	991 047	-	991 047
Koszty własny sprzedaży	(907 284)	-	(907 284)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	**83 763**	-	**83 763**
Pozostałe przychody operacyjne	46 110	-	46 110
Koszty sprzedaży	(54 229)	-	(54 229)
Koszty ogólnego zarządu	(48 037)	-	(48 037)
Pozostałe koszty operacyjne	(275 219)	(1 878)	(277 097)
Przychody / Koszty finansowe netto	16 403	-	16 403
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(57)	-	(57)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	**(231 266)**	**(1 878)**	**(233 144)**
Podatek dochodowy	11 384	(785)	10 599
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy	**(219 882)**	**(2 663)**	**(222 545)**
Zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych)	(4,12)	(0,05)	(4,17)

Poniższa tabela prezentuje szczegółowo osiągnięty wynik na sprzedaży działalności zaniechanej:

01.01.-31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**POLFA Sp. z o.o.**
Przychody ze sprzedaży	6 500
Koszt skonsolidowany	(8 378)
Wynik brutto	(1 878)
Podatek dochodowy	(785)
Wynik skonsolidowany netto	**(2 663)**

Otrzymana zapłata:

01.01.-31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**POLFA Sp. z o.o.**
Otrzymane środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 500

Analiza aktywów i zobowiązań, nad którymi utracono kontrolę:

31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**POLFA Sp. z o.o.***
Aktywa razem	**25 111**
Aktywa trwałe	**3 012**
Rzeczowe aktywa trwałe	1 552
Wartości niematerialne	688
Długoterminowe aktywa finansowe	205
Prawo wieczystego użytkowania	61
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	506
Aktywa obrotowe	**22 099**
Zapasy	4 110
Należności handlowe i pozostałe	12 270
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 719
Zobowiązania razem	**16 733**

9 Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe i zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży (kontynuacja)

31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**POLFA Sp. z o.o.***
Zobowiązania długoterminowe	**117**
Rezerwy na świadczenia pracownicze	117
Zobowiązania krótkoterminowe	**16 616**
Rezerwy na świadczenia pracownicze	27
Zobowiązania handlowe i pozostałe	16 589
Zbyte aktywa netto	**8 378**
Udział % w aktywach netto	100%
Koszt skonsolidowany sprzedanych aktywów netto	**8 378**

**Aktywa i zobowiązania spółki przed dniem sprzedaży wykazywane były w pozycji aktywów przeznaczonych do sprzedaży.*

Przepływy pieniężne dotyczące działalności zaniechanej:

01.01.-31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**POLFA Sp. z o.o.**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 356
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	532
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 729)

Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w Grupie Ciech w pozycji „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży" zostały wykazane poniższe aktywa:

- VITROSILICON S.A. wykazała rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 368 tys. zł (grunty własne położone w miejscowości Iłowa), które są zbędne z punktu widzenia przedsiębiorstwa i poszukuje się na nie potencjalnego nabywcy. Aktywa te zaliczane są do segmentu krzemiany i szkło,
- Infrastruktura Kapuściska S.A. wykazała (aktywa zaliczane do segmenty organicznego):
  - nieruchomości inwestycyjne – działki zaliczane do nieruchomości inwestycyjnych przeznaczonych do sprzedaży do Bydgoskiego Parku Przemysłowo-Technologicznego Sp. z o.o. – 1 406 tys. zł
  - udziały w spółce Bydgoski Park Przemysłowo-Technologiczny Sp. z o.o. – 934 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w Grupie Ciech w pozycji „Aktywa sklasyfikowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży" zostały wykazane poniższe aktywa:

- VITROSILICON Spółka Akcyjna wykazała rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 11 866 tys. zł - do kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży zaklasyfikowany był jeden z trzech zakładów VITROSILICON S.A., zlokalizowany w miejscowości Pobiedziska oraz linia do produkcji pustaków szklanych znajdującą się w zakładzie w Iłowej. Przedmiotem planowanego zbycia był kompleks nieruchomości oraz maszyny i urządzenia. Sprzedaż tych aktywów nastąpiła 23 maja 2013 roku. Aktywa te zaliczane były do segmentu krzemiany i szkło.
- W sprawozdaniu skonsolidowanym Alwernia S.A. wykazywała wszystkie swoje pozycje bilansowe jako aktywa lub zobowiązania klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Aktywa te zaliczane były do segmentu agrochemicznego. Akcje spółki Alwernia S.A. zostały sprzedane 25 lipca 2013 roku.

Poniższe zestawienie przedstawia główne pozycje grupy aktywów i zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży:

w tysiącach złotych

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Rzeczowy aktywa trwałe	368	24 662
Wartości niematerialne	-	1 989
Nieruchomości inwestycyjne	1 406	-
Prawo wieczystego użytkowania	-	726
Inwestycje długoterminowe	-	1 320
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	6 230
Zapasy	-	36 411
Inwestycje krótkoterminowe	934	-

9 Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe i zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży (kontynuacja)

w tysiącach złotych

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31.12.2013	31.12.2012
Należności handlowe i pozostałe	-	30 722
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	9 740
RAZEM	**2 708**	**111 800**

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z AKTYWAMI TRWAŁYMI PRZEZNACZONYMI DO SPRZEDAŻY	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	7 648
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	104
Długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	-	421
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	14 733
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	1 176
Zobowiązania handlowe i pozostałe	-	8 721
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	-	4
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	696
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	88
RAZEM	**-**	**33 591**

Pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych związane z działalnością zaniechaną przedstawiają się następująco:

w tysiącach złotych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	01.01. - 31.12.2013	01.01. - 31.12.2012
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 363	14 382
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 185)	(6 403)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(14 960)	(11 254)
Przepływy pieniężne netto razem	**(4 782)**	**(3 275)**
Środki pieniężne na początek okresu	9 740	13 211
Wpływy zmian z tytułu różnic kursowych	222	(196)
Środki pieniężne na koniec okresu	**5 180**	**9 740**

10 Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego.
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego 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 oraz akcji, które stanowią podstawę do wyliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję:

10 Zysk przypadający na jedną akcję (kontynuacja)

w tysiącach złotych	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2012**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na właścicieli jednostki dominującej	151 125	(210 577)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na właścicieli jednostki dominującej	(101 678)	(220 007)
Zysk (strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	49 447	(430 584)
Zysk (strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	49 447	(430 584)
w szt.		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję	52 699 610	52 699 609

11 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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.

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 wypłaci dywidendy.

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

12 Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

TABELA RUCHU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 01.01.-31.12.2013	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	**78 240**	**922 271**	**2 115 794**	**111 342**	**45 174**	**265 298**	**3 538 119**
Nabycie	3 453	554	19 372	218	1 824	152 089	177 510
Reklasyfikacje	53	74 725	142 160	2 902	1 173	(250 564)	(29 551)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	5 202	5 202
Różnice kursowe	1 005	2 269	9 094	52	71	(234)	12 257
Sprzedaż	-	(27 307)	(51 474)	(18 736)	(964)	-	(98 481)
Likwidacja	-	(24 790)	(98 485)	(576)	(2 472)	-	(126 323)
Zmiana struktury Grupy	-	(2 284)	(3 791)	(299)	(12)	-	(6 386)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	(34)	171	2 562	-	110	(716)	2 093
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	**82 717**	**945 609**	**2 135 232**	**94 903**	**44 904**	**171 075**	**3 474 440**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**7 011**	**332 689**	**830 369**	**72 551**	**31 329**	**-**	**1 273 949**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**101**	**23 772**	**77 670**	**(4 315)**	**3 411**	**-**	**100 639**
Roczny odpis amortyzacyjny	-	44 842	143 764	7 293	5 014	-	200 913
Reklasyfikacje	-	(58)	(434)	-	-	-	(492)
Różnice kursowe	101	168	1 448	37	29	-	1 783
Sprzedaż	-	(12 006)	(17 957)	(11 090)	(938)	-	(41 991)
Likwidacja	-	(7 730)	(44 253)	(442)	(872)	-	(53 297)
Zmiana struktury Grupy	-	(1 441)	(3 087)	(95)	(3)	-	(4 626)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(3)	(1 811)	(18)	181	-	(1 651)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**7 112**	**356 461**	**908 039**	**68 236**	**34 740**	**-**	**1 374 588**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**899**	**41 488**	**59 576**	**1 798**	**2 496**	**58 518**	**164 775**
Utworzenie	5 230	93 663	83 129	3 124	5 339	38 937	229 422
Odwrócenie	-	(6 858)	(15 310)	(196)	(7 652)	(14 099)	(44 115)
Różnice kursowe	(148)	(720)	77	(10)	-	-	(801)
Sprzedaż	-	(13 233)	(33 267)	(4 026)	(7)	(4)	(50 537)
Likwidacja	-	(16 251)	(40 179)	(9)	(15)	(2)	(56 456)
Reklasyfikacje	-	(1 714)	-	-	-	(1 895)	(3 609)
Zmiana struktury Grupy	-	(900)	(49)	-	-	(2)	(951)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	659	(1 163)	482	(51)	(815)	(888)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**5 981**	**96 134**	**52 814**	**1 163**	**110**	**80 638**	**236 840**
Wartość netto środków trwałych na początek okresu	**70 330**	**548 094**	**1 225 849**	**36 993**	**11 349**	**206 780**	**2 099 395**
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**69 624**	**493 014**	**1 174 379**	**25 504**	**10 054**	**90 437**	**1 863 012**

12 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

w tysiącach złotych

TABELA RUCHU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 01.01.-31.12.2012	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	**85 660**	**926 341**	**2 016 062**	**126 452**	**47 328**	**243 719**	**3 445 562**
Nabycie	-	50 742	244 430	784	2 048	543 791	**841 795**
Reklasyfikacje	-	47 828	171 383	1 519	897	(518 265)	**(296 638)**
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	8	140	-	-	14 617	**14 765**
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(735)	(50 553)	(91 966)	(6 139)	(3 679)	(13 974)	**(167 046)**
Zmiana wartości rzeczowych aktywów trwałych z tytułu zawarcia umowy leasingu finansowego elektrociepłowni	-	(29 328)	(143 079)	-	-	-	**(172 407)**
Różnice kursowe	(6 685)	(15 805)	(56 838)	(1 185)	(815)	(916)	**(82 244)**
Sprzedaż	-	(1 652)	(7 978)	(6 294)	(58)	(3 160)	**(19 142)**
Likwidacja	-	(5 234)	(13 088)	(164)	(536)	-	**(19 022)**
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(76)	(3 272)	(3 631)	(11)	(514)	**(7 504)**
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	**78 240**	**922 271**	**2 115 794**	**111 342**	**45 174**	**265 298**	**3 538 119**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**7 575**	**304 566**	**762 564**	**76 092**	**30 104**	**-**	**1 180 901**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**(564)**	**28 123**	**67 805**	**(3 541)**	**1 225**	**-**	**93 048**
Roczny odpis amortyzacyjny	-	49 293	157 328	8 374	5 438	-	**220 433**
Reklasyfikacje	-	1 056	(679)	-	(4)	-	**373**
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(15 040)	(57 532)	(5 240)	(3 265)	-	**(81 077)**
Różnice kursowe	(564)	(2 225)	(15 590)	(713)	(484)	-	**(19 576)**
Sprzedaż	-	(1 089)	(3 406)	(5 843)	(41)	-	**(10 379)**
Likwidacja	-	(3 100)	(9 918)	(121)	(424)	-	**(13 563)**
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(772)	(2 398)	2	5	-	**(3 163)**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**7 011**	**332 689**	**830 369**	**72 551**	**31 329**	**-**	**1 273 949**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**2 094**	**17 729**	**25 787**	**112**	**48**	**171**	**45 941**
Utworzenie	6	48 371	55 719	2 331	2 687	70 854	**179 968**
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(6)	(25 076)	(23 889)	(617)	(292)	(12 369)	**(62 249)**
Różnice kursowe	(211)	(444)	(376)	-	-	-	**(1 031)**
Sprzedaż	-	(240)	(1 200)	(28)	-	-	**(1 468)**
Likwidacja	-	(247)	(645)	-	(19)	-	**(911)**
Inne zwiększenia/zmniejszenia	(984)	1 395	4 180	-	72	(138)	**4 525**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**899**	**41 488**	**59 576**	**1 798**	**2 496**	**58 518**	**164 775**
Wartość netto środków trwałych na początek okresu	**75 991**	**604 046**	**1 227 711**	**50 248**	**17 176**	**243 548**	**2 218 720**
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**70 330**	**548 094**	**1 225 849**	**36 993**	**11 349**	**206 780**	**2 099 395**

12 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

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

Opis istotnych odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych w roku 2013 znajduje się w punkcie II.7.

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

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w poniższych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat:

w tysiącach złotych

ODPISY AMORTYZACYJNE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	**01.01.-31.12.2013**	**01.01.-31.12.2012**
Koszt własny sprzedaży	171 306	198 674
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	29 230	21 383
Pozostałe koszty operacyjne	377	376
RAZEM	**200 913**	**220 433**
w tym działalność zaniechana	*7 251*	*29 867*

w tysiącach złotych

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Własne	1 851 538	1 807 876
Leasing finansowy (w tym finansowy leasing zwrotny)	11 474	291 519
RAZEM	**1 863 012**	**2 099 395**

Wartość bilansowa netto poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego zaprezentowana została w poniższej tabeli:

w tysiącach złotych

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE UŻYWANE NA PODSTAWIE UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO *(w tym finansowego leasingu zwrotnego)*	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Urządzenia techniczne i maszyny	10 852	287 650
Środki transportu	622	3 869
RAZEM	**11 474**	**291 519**

W prezentowanym okresie Grupa Ciech otrzymała odszkodowania od osób trzecich z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 284 tys. zł (w porównywalnym okresie 2 039 tys. zł).

Poniesione w Grupie Ciech nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie w 2013 roku były związane m.in. z realizacją następujących projektów inwestycyjnych:

Grupa SODA POLSKA CIECH	*w tysiącach złotych*
Budowa instalacji i ekspedycji sody oczyszczonej	17 264
Modernizacje turbosprężarek TBS	8 906
Z.Ch. „Organika-Sarzyna" S.A.	
Instalacja MCPA 6000 ton/rok	1 594

Wszystkie aktywa rzeczowe w spółkach polskich (CIECH S.A., Transclean Sp. z o.o., SODA MĄTWY 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. oraz niemieckich (Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH i Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG.) będących gwarantami obligacji stanowią zabezpieczenie zobowiązań finansowych.

12 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniosła w 2013 roku 29 762 tys. zł (w okresie porównywalnym: 28 289 tys. zł).

w tysiącach złotych

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W EWIDENCJI POZABILANSOWEJ	31.12.2013	31.12.2012
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	**56 213**	**56 485**
Wartość gruntów użytkowanych wieczyście	51 128	51 511
Umowa leasingu operacyjnego	4 638	4 451
Umowa dzierżawy	447	523

13 Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

w tysiącach złotych

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW	31.12.2013	31.12.2012
Wartość brutto na początek okresu	**64 093**	**62 447**
Nabycie	1 216	-
Sprzedaż	(708)	(42)
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(801)
Inne	(206)	2 489
Wartość brutto na koniec okresu	**64 395**	**64 093**
Amortyzacja na początek okresu	**6 959**	**6 169**
Amortyzacja za okres	767	853
Sprzedaż	-	(3)
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(60)
Inne	226	-
Amortyzacja na koniec okresu	**7 952**	**6 959**
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	**9 360**	**-**
Wartość netto na początek okresu	**57 134**	**56 278**
Wartość netto na koniec okresu	**47 083**	**57 134**

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

14 Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) **31.12.2013**	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	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	**14 914**	**399 764**	**96 762**	***45 591***	**8 042**	**90 838**	**610 320**
Nabycie	-	-	1 784	*1 780*	5 725	18 484	25 993
Reklasyfikacje	2 619	-	1 103	*317*	(6 257)	1	(2 534)
Różnice kursowe	-	(13 187)	19	*14*	(4)	1 233	(11 939)
Sprzedaż	-	-	(100)	*(100)*	-	(908)	(1 008)
Likwidacja	-	-	(1 903)	*(38)*	-	-	(1 903)
Zmiana struktury Grupy	-	12	-	-	-	-	12
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	(1)	-	34	(29)	4
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	**17 533**	**386 589**	**97 664**	***47 564***	**7 540**	**109 619**	**618 945**
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	10 521	-	72 272	*38 622*	-	27 925	**110 718**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**1 528**	**-**	**5 946**	***2 710***	**-**	**4 737**	**12 211**
Roczny odpis amortyzacyjny	1 528	-	7 919	*2 850*	-	5 392	14 839
Różnice kursowe	-	-	5	*5*	-	283	288
Sprzedaż	-	-	(73)	*(73)*	-	(908)	(981)
Likwidacja	-	-	(1 870)	*(38)*	-	-	(1 870)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	(35)	*(34)*	-	(30)	(65)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**12 049**	**-**	**78 218**	***41 332***	**-**	**32 662**	**122 929**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**1 663**	**339 309**	**904**	***49***	**-**	**28 559**	**370 435**
Utworzenie	-	12	112	*112*	3 628	2 497	6 249
Odwrócenie	(517)	-	(855)	-	-	-	(1 372)
Różnice kursowe	-	(13 842)	-	-	-	356	(13 486)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**1 146**	**325 479**	**161**	***161***	**3 628**	**31 412**	**361 826**
Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	**2 730**	**60 455**	**23 586**	***6 920***	**8 042**	**34 354**	**129 167**
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	**4 338**	**61 110**	**19 285**	***6 071***	**3 912**	**45 545**	**134 190**

14 Wartości niematerialne (kontynuacja)

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) **31.12.2012**	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	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	**16 256**	**439 717**	**88 237**	***37 578***	**19 943**	**96 747**	**660 900**
Nabycie	-	-	1 610	*1 531*	7 576	123	9 309
Reklasyfikacje	37	-	2 713	*331*	(4 446)	-	(1 696)
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(1 379)	-	4 577	*6 455*	(1 151)	838	2 885
Różnice kursowe	-	(39 904)	(174)	*(107)*	-	(6 866)	(46 944)
Sprzedaż	-	-	(12)	*(12)*	-	-	(12)
Likwidacja	-	-	(190)	*(185)*	-	(9)	(199)
Spisanie wartości niematerialnych	-	-	-	-	(13 886)	-	(13 886)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(49)	1	-	6	5	(37)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	**14 914**	**399 764**	**96 762**	***45 591***	**8 042**	**90 838**	**610 320**
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	**10 830**	**-**	**58 186**	***29 156***	**-**	**23 243**	**92 259**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**(309)**	**-**	**14 086**	***9 466***	**-**	**4 682**	**18 459**
Roczny odpis amortyzacyjny	1 026	-	8 753	*3 422*	-	5 558	15 337
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(1 335)	-	5 610	*6 297*	-	838	5 113
Różnice kursowe	-	-	(95)	*(75)*	-	(1 714)	(1 809)
Likwidacja	-	-	(181)	*(176)*	-	(1)	(182)
Sprzedaż	-	-	(1)	*(1)*	-	-	(1)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	-	*(1)*	-	1	1
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**10 521**	**-**	**72 272**	***38 622***	**-**	**27 925**	**110 718**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**-**	**375 568**	**-**	**-**	**-**	**11 952**	**387 520**
Utworzenie	1 937	-	1 381	*49*	397	17 836	21 551
Odwrócenie	(274)	-	(477)	-	-	-	(751)
Różnice kursowe	-	(36 259)	-	-	-	(1 228)	(37 487)
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	(397)	-	(397)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**1 663**	**339 309**	**904**	***49***	**-**	**28 559**	**370 435**
Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	**5 426**	**64 149**	**30 051**	***8 422***	**19 943**	**61 552**	**181 121**
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	**2 730**	**60 455**	**23 586**	***6 920***	**8 042**	**34 354**	**129 167**

14 Wartości niematerialne (kontynuacja)

W pozycji „Inne" istotną pozycję wartości niematerialnych stanowi baza klientów w Grupie Soda Deutschland Ciech o wartości 14 822 tys. zł. Przedmiotem wyceny były relacje z największymi klientami spółki produkcyjnej Sodawerk Stassfurt, wchodzącej w skład Grupy Soda Deutschland Ciech – zidentyfikowanymi w oparciu o analizę danych dla lat 2005-2007. Bazą wyceny jest 25 klientów, którzy wykazują stabilne oraz długoterminowe relacje ze spółką i pozostaną klientami Sodawerk Stassfurt, również w przyszłości. Są to relacje dotyczące klientów, którzy w znacznym stopniu uzależnieni są od Sodawerk Stassfurt, jako głównego lub drugiego w kolejności dostawcy surowca. Najwięksi klienci Sodawerk Stassfurt nie byliby w stanie zaspokoić swojego zapotrzebowania na sodę na otwartym rynku ze względu na zbyt niską podaż. Dodatkowo uzależnienie wielu z wycenianych klientów od Sodawerk Stassfurt związane jest z istnieniem pomiędzy nimi rozwiniętego systemu logistycznego.

Pozostałe wartości niematerialne będące w posiadaniu Grupy Ciech to głównie systemy informatyczne, licencje i patenty, pozostałe oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz inne wartości niematerialne. Wszystkie pozycje wartości niematerialnych są własnością Grupy Ciech.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w poniższych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat:

w tysiącach złotych

ODPISY AMORTYZACYJNE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Koszt własny sprzedaży	7 808	7 609
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	7 031	7 728
RAZEM	**14 839**	**15 337**
w tym działalność zaniechana	*62*	*689*

Wszystkie wartości niematerialne w spółkach polskich (CIECH S.A., Transclean Sp. z o.o., SODA MĄTWY 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. oraz niemieckich (Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH i Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG.) będących gwarantami obligacji stanowią zabezpieczenie zobowiązań finansowych.

w tysiącach złotych

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2013	31.12.2012
Własne	**134 080**	**128 962**
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy, w tym:	**110**	**205**
Leasing finansowy	110	205
RAZEM	**134 190**	**129 167**

Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników wartości niematerialnych wyniosła w 2013 roku 2 588 tys. zł (w okresie porównywalnym 812 tys. zł).

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

Grupa Ciech nie posiada, za wyjątkiem wartości firmy, innych składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dodatkowe informacje o wartości firmy zostały przedstawione w punkcie II.15.

Prace rozwojowe i badawcze
Prace rozwojowe i badawcze prowadzone przez Grupę Ciech ukierunkowane są na wzrost potencjału ekonomicznego, głównie dotyczą modernizacji procesów technologicznych, obniżenia kosztów wytworzenia produktów czy optymalizacji parametrów techniczno-technologicznych.

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie
Poniższe tabele przedstawiają informacje o wartościach niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

14 Wartości niematerialne (kontynuacja)

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie na okres 01.01-31.12.2013	*w tysiącach złotych*
Wartość brutto na dzień 01.01.2013	43 446
Poniesione nakłady	1 469
Zmiana składu Grupy	(1 379)
Wartość brutto na dzień 31.12.2013	**43 536**
Umorzenie - wartość na początek okresu	25 965
Umorzenie za okres	3 338
Zmiana składu Grupy	(1 335)
Umorzenie na koniec okresu	**27 968**
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-
Wartość netto na dzień 31.12.2013	**15 568**

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie na okres 01.01-31.12.2012	*w tysiącach złotych*
Wartość brutto na dzień 01.01.2012	41 831
Poniesione nakłady	1 615
Wartość brutto na dzień 31.12.2012	**43 446**
Umorzenie - wartość na początek okresu	22 811
Umorzenie za okres	3 154
Umorzenie na koniec okresu	**25 965**
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	1 372
Wartość netto na dzień 31.12.2012	**16 109**

15 Badanie utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy

Podczas sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Ciech poddano testowi na utratę wartości ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym wartości firmy dotyczącej spółki zależnej Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. i Grupy Soda Deutschland Ciech zgodnie z zasadami obowiązujących w Grupie, stosowanymi w sposób ciągły. Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową wyliczoną na podstawie modeli obowiązujących w Grupie Kapitałowej. Wartość użytkowa została wyliczona na podstawie sporządzonych przez Grupę planów pięcioletnich. Zarówno, w przypadku Grupy Soda Deutschland Ciech, jak i Z.Ch. „Organika –Sarzyna" S.A. w 2013 roku utrata wartości firmy nie wystąpiła. Średnioważony koszt kapitału przyjęty do testów na wartość firmy wyniósł: dla spółki Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. 11,9% (test za 2013 rok), a dla Grupy Soda Deutschland Ciech 9,5% (dla testów za 2013 rok). Zastosowana stopa wzrostu wyniosła w okresie rezydualnym 2,4% zarówno dla Grupy Soda Deutschland Ciech, jak też dla Z.Ch. „Organika – Sarzyna" S.A.

Wartość firmy stanowi największą pozycję wartości niematerialnych – jest ona wykazywana na poziomie Grupy Ciech oraz na poziomie grupy niższego szczebla - Soda Deutschland Ciech – łącznie o wartości 61 110 tys. zł. Wartości firmy prezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym zostały rozpoznane w wyniku wyceny PPA w procesie zakupu spółek w 2006 i 2007 roku.

Wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok wartość firmy wyniosła 61 110 tys. zł (segment sodowy 46 001 tys. zł., segment krzemiany i szkło 39 tys. zł. oraz segment organiczny 15 070 tys. zł.) i uległa zmianie z następujących powodów :

- W 2013 roku nastąpił wzrost wartości firmy ujętej w sprawozdaniu na poziomie grupy niższego szczebla, Grupy Soda Deutschland Ciech, o kwotę 655 tys. zł, co jest skutkiem zmiany kursu EUR w 2013 roku.

Wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok wartość firmy wyniosła 60 455 tys. zł (segment sodowy 45 346 tys. zł, segment krzemiany i szkło 39 tys. zł oraz segment organiczny 15 070 tys. zł) i uległa zmianie z następujących powodów :

- W 2012 roku nastąpił spadek wartości firmy ujętej w sprawozdaniu na poziomie grupy niższego szczebla, Grupy Soda Deutschland Ciech, o kwotę 3 645 tys. zł, co jest skutkiem zmiany kursu EUR w 2012 roku.
- Ponadto w 2012 roku nastąpiła częściowa realizacja opcji PUT wystawionych na akcje spółki Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. Różnica pomiędzy kwotą zobowiązania rozpoznanego w sprawozdaniu finansowym, a kwotą rzeczywiście zapłaconą zmniejszyła wartość firmy o 49 tys. zł.

16 Nieruchomości inwestycyjne

w tysiącach złotych

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	31.12.2013	31.12.2012
Wartość na początek okresu	**113 018**	**87 487**
Sprzedaż	(10 918)	(1 984)
Wycena do wartości godziwej	(9 602)	28 531
Reklasyfikacje	-	(274)
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(1 406)	(757)
Różnice kursowe	-	(18)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	405	33
Wartość na koniec okresu	**91 497**	**113 018**

Od dnia 1 stycznia 2012 roku Zarząd CIECH S.A. dokonał zmiany polityki rachunkowości w zakresie wyceny nieruchomości inwestycyjnych z wyceny według kosztu historycznego na wycenę według wartości godziwej. Przy początkowym ujęciu wynik wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej jest ujmowany w kapitale własnym w pozycji „Zyski zatrzymane". 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. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych w spółkach Grupy Ciech na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 91 497 tys. zł. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została określona przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego metodą porównawczą.

Pozycję „Nieruchomości inwestycyjne" prezentowaną przez Grupę Ciech stanowią grunty, budynki i budowle, które zostały nabyte jedynie w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z tytułu przychodów z czynszów dzierżawnych lub z tytułu przyrostu ich wartości.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w Grupie Ciech występowały następujące nieruchomości inwestycyjne:

- **SODA MĄTWY S.A.** - W SODA MĄTWY S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycji nieruchomości inwestycyjne ujęto grunt wraz z inwestycją związaną z budową kompleksu mieszkalno-biurowego, znajdujący się w Warszawie przy ul. Krasińskiego róg ul. Powązkowskiej. Spółka jest także właścicielem nieruchomości zlokalizowanych w Bydgoszczy. Obiekty zostały nabyte od spółki Infrastruktura Kapuściska S.A.
- **Grupa Infrastruktura Kapuściska** – W Grupie Infrastruktura Kapuściska w pozycji nieruchomości inwestycyjne ujęto grunty znajdujące się w bezpośrednim sąsiedztwie Infrastruktura Kapuściska S.A. oraz drogi krajowej nr 10.
- **Grupa Soda Polska Ciech** - Budynki przejęte przez Soda Polska Ciech S. A. w wyniku połączenia ze spółką Soda Med. Sp. z o.o. Są to budynki wydzierżawione na potrzeby działalności przychodni lekarskich, gabinetów pielęgniarskich i zabiegowych, a także prywatnych gabinetów lekarskich i stomatologicznych.
- **Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. -** 35 budynków i budowli zlokalizowanych na terenie Z.Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. w przeszłości wykorzystywanych przez spółkę dla własnych potrzeb; obecnie wynajmowanych w celu czerpania korzyści z tytułu przychodów z czynszów dzierżawnych.

W związku z podpisaniem umowy kredytu konsorcjalnego i ustanowieniem zabezpieczeń na majątkach spółek Grupy Ciech, mają one ograniczone prawo w rozporządzaniu swoimi nieruchomościami inwestycyjnymi, w tym zakaz ich zbycia.

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Przychód z najmu nieruchomości inwestycyjnej	3 433	5 822
Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnej, która w danym okresie przynosiła przychody z najmu	2 440	4 323
Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnej, która w danym okresie nie przynosiła przychodów z najmu	2 960	1 948

17 Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
Należności z tytułu kawern	69 727	65 534
Inne	1	-
Należności długoterminowe netto	**69 728**	**65 534**
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności długoterminowe brutto	**69 728**	**65 534**

18 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności

Poniższa tabela przedstawia wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności:

w tysiącach złotych

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓŁZALEŻNYCH	31.12.2013	31.12.2012
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	4 769	4 971
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	354	744

Spółki te nie są notowane na giełdzie, dlatego też nie ma opublikowanej wartości godziwej tych inwestycji. Dni bilansowe oraz okresy sprawozdawcze spółek stowarzyszonych są zgodne z przyjętymi przez Grupę.

Kaverngesellschaft Stassfurt mbH
CIECH S.A. posiada 50% udział pośredni w spółce Kaverngesellschaft Stassfurt mbH. Jest to spółka współkontrolowana i wyceniana metodą praw własności na poziomie grupy niższego szczebla – Grupy Soda Deutschland Ciech (50% udział bezpośredni w Kaverngesellschaft Stassfurt mbH).

UCR Technika Sp. z o.o.
(do dnia 12 listopada 2013 roku spółka funkcjonowała pod nazwą Zachem UCR Sp. z o.o.)
CIECH S.A. posiada pośrednio 24,78% udziałów w spółce UCR Technika Sp. z o.o. Jest to spółka stowarzyszona i w 2012 roku była wyceniana metodą praw własności na poziomie grupy niższego szczebla – Grupy Infrastruktura Kapuściska (25,03% udział bezpośredni w UCR Technika Sp. z o.o.). W 2013 roku spółka nie była wyceniana, ze względu na brak możliwości pozyskania informacji niezbędnych do wyceny spółki metodą praw własności.

Poniższa tabela przedstawia skrócone informacje dotyczące inwestycji w spółki Kaverngesellschaft Stassfurt mbH oraz UCR Technika Sp. z o.o.:

	Kaverngesellschaft Stassfurt mbH		UCR Technika Sp. z o.o.	
w tysiącach złotych	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Udział w kapitale	**50%**	**50%**	**-**	**25,03%**
Aktywa trwałe	816	1 210	-	6 608
Aktywa obrotowe	4 512	3 835	-	6 032
Kapitał własny	2 870	3 369	-	3 914
Zobowiązania długoterminowe	174	343	-	1 145
Zobowiązania krótkoterminowe	2 284	1 333	-	7 581
Przychody ze sprzedaży	7 272	8 831	-	27 682
Zysk przed opodatkowaniem	988	2 241	-	(226)
Podatek dochodowy	(278)	(634)	-	-
Wynik netto	710	1 607	-	(226)

19 Pozostałe inwestycje długoterminowe

w tysiącach złotych

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2013	31.12.2012
Udziały i akcje	12 293	13 978
Lokaty bankowe	34	30 594
Inne	88	89
RAZEM	**12 415**	**44 661**

W 2012 roku jako długoterminowe lokaty bankowe zaprezentowana jest kaucja w wysokości 7 475 tys. EUR, która stanowi zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez Bank Pekao S.A. na rzecz S.C. CET Govora S.A. Gwarancja została wystawiona na zlecenie CIECH S.A. 23 stycznia 2007 roku na podstawie umowy o udzielenie gwarancji, tytułem zabezpieczenia wykonania zobowiązania US Govora S.A. i CIECH S.A. 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.

19 Pozostałe inwestycje długoterminowe (kontynuacja)

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Stan na początek okresu	**6 951**	**3 426**
Utworzone	-	3 575
Wykorzystane	(1 056)	-
Inne	(2 275)	(50)
Stan na koniec okresu	**3 620**	**6 951**

20 Zapasy

w tysiącach złotych

ZAPASY	31.12.2013	31.12.2012
Materiały	96 511	132 504
Półprodukty i produkty w toku	26 921	20 378
Produkty gotowe	79 966	117 286
Towary	13 940	8 958
RAZEM	**217 338**	**279 126**

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW DO CENY SPRZEDAŻY NETTO	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Stan na początek okresu	**40 733**	**11 067**
Utworzone	11 910	36 684
Odwrócone/rozwiązane	(7 565)	(4 616)
Wykorzystanie	(2 912)	(1 690)
Różnice kursowe	(61)	(225)
Zmiana składu Grupy	(288)	-
Inne	6	(487)
Stan na koniec okresu	**41 823**	**40 733**

Grupa Ciech tworzy odpisy do ceny sprzedaży netto zapasów w związku z utratą ich wartości na skutek uszkodzenia oraz dla zapasów trudno zbywalnych. Odpisy aktualizujące na zapasy tworzone są również dla zapasów, których wartość przewyższa możliwą do uzyskania cenę sprzedaży netto. Ich odwrócenie wynika z zużycia lub sprzedaży zapasów w toku prowadzenia działalności gospodarczej, natomiast wykorzystanie następuje na skutek likwidacji zapasów.

21 Należności krótkoterminowe

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE	31.12.2013	31.12.2012
Z tytułu dostaw i usług	423 566	499 616
- do 12 miesięcy	*421 395*	*497 068*
- powyżej 12 miesięcy	*523*	-
- zaliczki na zapasy	*1 648*	*2 548*
Zaliczki na środki trwałe	8 367	5 965
Należności escrow	373	127
Należności z tytułu kawern	1 916	3 311
Należności publiczno-prawne (bez podatku dochodowego)	82 568	120 960
Należności ze sprzedaży energii	16 435	9 419
Należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 084	461
Ubezpieczenia	3 187	851
Usługi obce	537	2 938
Należności z tytułu faktoringu	16 215	45 265

21 Należności krótkoterminowe (kontynuacja)

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE	31.12.2013	31.12.2012
Pozostałe należności	12 314	16 223
NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NETTO	**566 562**	**705 136**
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	30 865	50 502
- utworzony w bieżącym okresie sprawozdawczym	*7 153*	*8 781*
Odpisy aktualizujące pozostałe należności krótkoterminowe, w tym:	12 052	12 873
- utworzony w bieżącym okresie sprawozdawczym	*9 521*	*1 577*
NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE BRUTTO	**609 479**	**768 511**

Wartość godziwa należności handlowych i pozostałych nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej.

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01. -31.12.2013	01.01. -31.12.2012
Stan na początek okresu	**63 375**	**67 385**
Utworzenie	16 674	10 358
Odwrócone	(3 641)	(5 569)
Wykorzystanie	(33 693)	(10 596)
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	4 897
Różnice kursowe	8	(936)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	194	(2 164)
Stan na koniec okresu	**42 917**	**63 375**

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych zostały utworzone na należności układowe, sporne, odsetkowe, przeterminowane, trudno ściągalne oraz na należności od spółek postawionych w stan upadłości. Ich odwrócenie nastąpiło na skutek spłaty należności, a wykorzystanie nastąpiło na skutek spisania należności w związku z bezskuteczną egzekucją oraz w związku z upadłością spółek na których należności został utworzony odpis.

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE	31.12.2013	31.12.2012
Do 1 miesiąca	49 311	69 272
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 300	17 667
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 286	4 934
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 214	4 986
Powyżej 1 roku	25 126	41 679
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto)	**91 237**	**138 538**
Odpisy aktualizujące wartość przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług	24 741	43 786
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto)	**66 496**	**94 752**

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w punkcie II.39.
W kontraktach handlowych zawieranych przez Grupę Ciech 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.

22 Inwestycje krótkoterminowe

w tysiącach złotych

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
Wycena instrumentów finansowych	621	-
Udziały i akcje	-	946
Razem krótkoterminowe aktywa finansowe netto	**621**	**946**
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych krótkoterminowych	1 705	1 767
Razem krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	**2 326**	**2 713**

22 Inwestycje krótkoterminowe (kontynuacja)

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Stan na początek okresu	**1 767**	**1 767**
Przeniesienie do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(62)	-
Stan na koniec okresu	**1 705**	**1 767**

23 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2013	31.12.2012
Rachunki bankowe	79 588	64 752
Lokaty krótkoterminowe	25 882	16 192
Środki pieniężne w kasie	85	193
Inne środki pieniężne	38	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**105 593**	**81 177**
Środki pieniężne przeklasyfikowane do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży*	-	9 740
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**105 593**	**90 917**

**Różnica w wartości środków pieniężnych wykazanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Przepływów Pieniężnych Grupy Ciech za 2012 rok, a wartością wykazaną w skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej Grupy Ciech wynika z zaklasyfikowania środków pieniężnych Alwernia S.A. jako aktywów przeznaczonych do sprzedaży.*

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania

Na dzień 31 grudnia 2012 roku środki pieniężne o wartości bilansowej 30 559 tys. zł (2011 rok 17 667 tys. zł) podlegały ograniczeniom w dysponowaniu z tytułu kaucji w wysokości 7 475 tys. EUR. Kaucja w wysokości 7 475 tys. EUR stanowi zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez Bank Pekao S.A. na rzecz S.C. CET Govora S.A. Gwarancja została wystawiona na zlecenie CIECH S.A. 23 stycznia 2007 roku na podstawie umowy o udzielenie gwarancji, tytułem zabezpieczenia wykonania zobowiązania US Govora S.A. i CIECH S.A. Kaucja ta zaprezentowana była jako lokata długoterminowa. 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.

Efektywne stopy procentowe krótkoterminowych lokat bankowych są zbliżone do nominalnych stóp procentowych, a wartość godziwa krótkoterminowych lokat bankowych nie różni się znacząco od ich wartości bilansowej. Stopy procentowe oparte są o stawki WIBOR, EURIBOR oraz LIBOR.

24 Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

w tysiącach złotych	31.12.2013	31.12.2012
Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**(61 788)**	**(77 493)**
Reklasyfikacja zapasów z / na aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	32 462
Różnice kursowe	(513)	3 525
Zmiana składu Grupy	(10 508)	-
Reklasyfikacje pomiędzy grupami aktywów	-	(3 704)
Zmiana stanu zapasów w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**72 809**	**45 209**

24 Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Zmiana stanu rezerw zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**(71 341)**	**91 406**
Reklasyfikacja rezerw z / na zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	89	15 552
Różnice kursowe	(593)	2 558
Zmiana składu Grupy	845	-
Zmiana stanu rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(71 000)**	**109 516**

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**(120 876)**	**(125 829)**
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	(5 077)	14 145
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(13 158)	4 322
Reklasyfikacja należności z / na aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	877	8 728
Różnice kursowe	(2 565)	24 208
Zmiana składu Grupy	24 390	-
Pozostałe	(5 635)	4 840
Zmiana stanu należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**122 044**	**69 587**

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**(409 884)**	**12 352**
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(3 107)	16 680
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	267 014	(349 594)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(560)	(3 548)
Reklasyfikacja zobowiązań z / na zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	11 420	15 459
Różnice kursowe	(35 582)	157 887
Zmiana składu Grupy	2 909	-
Pozostałe	6 526	(28 235)
Zmiana stanu zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(161 264)**	**(178 999)**

25 Kapitały

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość bilansowa kapitału podstawowego jednostki dominującej CIECH S.A. wynosiła 287 614 tys. zł i obejmowała kapitał z wyemitowanych akcji oraz z korekty z tytułu hiperinflacji. Na dzień przejścia na MSSF, czyli na dzień 1 stycznia 2004 roku kapitał podstawowy Spółki został przeliczony z tytułu hiperinflacji za lata od 1989 do 1996 roku. Korekta hiperinflacyjna w wysokości 24 114 tys. zł drugostronnie zmniejszyła wartość zysków zatrzymanych.

W dniu 25 stycznia 2013 roku 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.
W dniu 21 czerwca 2013 roku nastąpiło zarejestrowanie zmiany (obniżenia) wysokości kapitału zakładowego i umorzenie 2 akcji zwykłych imiennych serii F.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, po zarejestrowaniu podwyższeń kapitału podstawowego, wynosi 52 699 909, a kapitał podstawowy dzieli się na 52 699 909 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 5 zł każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2013 roku oraz na 31 grudnia 2012 roku składał się z następujących serii akcji:

25 Kapitały (kontynuacja)

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**

Akcje wszystkich serii są akcjami zwykłymi i nie wiążą się z nimi żadne dodatkowe prawa, uprzywilejowania, ani ograniczenia dotyczące podziału dywidend i zwrotu kapitału.

AKCJE ZWYKŁE – WYEMITOWANE I W PEŁNI OPŁACONE	w szt.	w tys. zł.
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	52 699 909	287 614
Na dzień 31 grudnia 2012 roku	52 699 909	287 614

Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej powstał z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji serii C, D i E powyżej ich nominalnej wartości.

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

w tysiącach złotych

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE WEDŁUG 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 rozwoju	57 669	60 169
Inne	2 322	(178)
RAZEM	**78 521**	**78 521**

Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń zawiera wycenę i rozliczenie instrumentów zabezpieczających objętych stosowaniem wymogów rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą
Saldo tej pozycji kapitału jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych tj. CIECH - POLSIN PRIVATE LIMITED, S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., Grupa Soda Deutschland Ciech, Ciech Group Financing AB.

Saldo tej pozycji kapitału prezentuje również zakumulowane różnice kursowe z tytułu wyceny inwestycji netto w jednostce działającej za granicą oraz efektywną cześć zysków lub strat z wyceny instrumentu zabezpieczającego udziały w aktywach netto podmiotów zagranicznych.

Udziały niekontrolujące
Spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazuje ujemne kapitały własne. Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do kapitału właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących, nawet gdy w rezultacie tego przypisania udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

Zarządzanie strukturą kapitału
Grupa zarządza kapitałem tak, by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla interesariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyt i obligacje ujawnione w punkcie II.26, II.27 i II.30, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany.

25 Kapitały (kontynuacja)

Efekt podatkowy każdego ze składników Innych Całkowitych Dochodów Grupy Ciech

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2013			01.01.-31.12.2012		
	Przed podatkiem	**Podatek**	**Netto po opodatkowaniu**	**Przed podatkiem**	**Podatek**	**Netto po opodatkowaniu**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(14 354)	47	(14 307)	(7 125)	(599)	(7 724)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(11 256)	2 139	(9 117)	13 373	(2 540)	10 833
Wycena rezerw aktuarialnych	74	-	74	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	**(25 536)**	**2 186**	**(23 350)**	**6 248**	**(3 139)**	**3 109**

Korekty podatku dochodowego i korekty z przeniesienia w Innych Całkowitych Dochodach

Inne całkowite dochody brutto *w tysiącach złotych*	zmiana w okresie	**01.01.-31.12.2013**	zmiana w okresie	**01.01.-31.12.2012**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	**(14 354)**	-	**(7 125)**
- wycena za okres bieżący	(14 354)	-	(7 125)	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	**(11 256)**	-	**13 373**
- wycena do wartości godziwej w okresie	(12 641)	-	9 692	-
- korekta reklasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	1 385	-	3 681	-
Pozostałe	-	**74**	-	**-**
- wycena za okres bieżący	74	**-**	-	**-**
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Innych Całkowitych Dochodów	-	**2 186**	-	**(3 139)**
- naliczony za okres bieżący	2 449	-	(2 440)	-
- korekta reklasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	(263)	-	(699)	-
Inne całkowite dochody netto	-	**(23 350)**	-	**3 109**

26 Zobowiązania długoterminowe

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	**1 303 154**	**1 291 660**
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 303 154	1 291 660
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	**4 840**	**3 235**
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	**-**	**204 231**
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	**160 728**	**122 213**
Zobowiązania z tytułu cesji wierzytelności	-	20 212
Dotacje	54 206	44 032
Zaliczki związane z umowami na usługę budowlaną	8 294	8 176
Zobowiązania wobec „cichych wspólników"	49 766	49 058
Inne zobowiązania finansowe	329	257
Inne	48 133	478
RAZEM	**1 468 722**	**1 621 339**

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2013	31.12.2012
Powyżej 1 roku do 3 lat	114 325	287 903
Powyżej 3 do 5 lat	327 627	325 477
Powyżej 5 lat	1 026 770	1 007 959
RAZEM	**1 468 722**	**1 621 339**

27 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 3,5.

Finansowanie dłużne Grupy

Finansowanie dłużne Grupy 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 1 489 109 tys. zł.

Emisja obligacji zagranicznych z dnia 28 listopada 2012 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

27 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

- 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).

27 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

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) 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.

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 r. oraz obligacje krajowe, wyemitowane 5 grudnia 2012 r.

27 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

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 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.

28 Świadczenia pracownicze

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	DŁUGOTERMINOWE				KRÓTKOTERMINOWE			
	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2013		31.12.2012	
w tysiącach złotych	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Inne długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Inne długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Inne krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Inne krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze
Stan na początek okresu	**20 237**	**323**	**62 059**	**1 104**	**14 199**	**24 360**	**7 569**	**733**
Utworzenie	740	-	1 408	-	1 651	846	11 903	20 965
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej / krótkoterminowej	(530)	(333)	(5 858)	(221)	530	333	2 147	4 862
Zmiana stopy dyskontowej	723	-	4 054	-	-	-	377	-
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(371)	-	-	-	(3)	-
Różnice kursowe	43	10	(351)	(68)	-	13	-	(50)
Zmiana struktury Grupy	(715)	-	-	-	(131)	-	-	-
Wykorzystanie (wypłata świadczeń)	(369)	-	(368)	-	(14 566)	(21 756)	(7 527)	(1 288)
Rozwiązanie	(1 280)	-	(40 336)	(492)	(807)	(3 056)	(267)	(862)
Pozostałe zmiany	(106)	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	**18 743**	**-**	**20 237**	**323**	**876**	**740**	**14 199**	**24 360**

W 2013 roku zmiana rezerwy w wartości 74 tys. zł. została odniesiona do kapitału własnego.

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują głównie rezerwy na nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne. 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%. Użyta stopa dyskontowa jest ustalona w wielkości nominalnej. Jednocześnie uwzględniono przyszłą inflację w wysokości 2,5% rocznie. Przewidywana nominalna stopa wzrostu wynagrodzeń dla jednostki dominującej wynosi 2,5% w 2014 roku, 5,0% w 2015 roku, 2,5% w 2016 roku oraz 5,0% w latach następnych. Wskaźnik rotacji pracowników określany jest na podstawie danych historycznych, skorygowanych o plany restrukturyzacji zatrudnienia. Według szacunków Grupy zmiana założeń aktuarialnych nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe.

Informacja dotycząca świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego przedstawiona została w punkcie II.39.5.

29 Rezerwy

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH 01.01.-31.12.2013	Rezerwa na ochronę środowiska
Stan na początek okresu	**40 422**
Utworzenie	11 481
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej / krótkoterminowej	(4 041)
Zmiana stopy dyskontowej	(3 453)
Różnice kursowe	376
Stan na koniec okresu	**44 785**

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH 01.01.-31.12.2012	Rezerwa na ochronę środowiska
Stan na początek okresu	**52 666**
Utworzenie	16 330
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej / krótkoterminowej	(21 729)
Zmiana stopy dyskontowej	10 565
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(14 733)
Różnice kursowe	(1 767)
Rozwiązanie	(910)
Stan na koniec okresu	**40 422**

29 Rezerwy (kontynuacja)

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH 01.01.-31.12.2013	Rezerwa na restrukturyzację	Rezerwa na odszkodowania	Rezerwa na zobowiązania	Rezerwa na ochronę środowiska	Rezerwa na premie	Rezerwa na przewidywane straty	Inne rezerwy	RAZEM
Stan na początek okresu	**279**	**60 935**	**28 963**	**24 401**	**85**	**19 112**	**140**	**133 915**
Utworzenie	38	1 656	20 790	2	-	237	-	**22 723**
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej / krótkoterminowej	-	-	-	4 041	-	-	-	**4 041**
Zmiana stopy dyskontowej	-	-	5 379	80	-	-	36	**5 495**
Różnice kursowe	-	-	12	-	-	-	-	**12**
Wykorzystanie (wypłata świadczeń)	(241)	(2 000)	(1 883)	(2 322)	-	-	(140)	**(6 586)**
Reklasyfikacja z zobowiązań	-	10 289	-	-	-	-	-	**10 289**
Rozwiązanie	(38)	(50 384)	(20 145)	(2 266)	(85)	-	-	**(72 918)**
Stan na koniec okresu	**38**	**20 496**	**33 116**	**23 936**	**-**	**19 349**	**36**	**96 971**

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH 01.01.-31.12.2012	Rezerwa na restrukturyzację	Rezerwa na odszkodowania	Rezerwa na zobowiązania	Rezerwa na ochronę środowiska	Rezerwa na premie	Rezerwa na przewidywane straty	Inne rezerwy	RAZEM
Stan na początek okresu	**410**	**5 968**	**4 018**	**6 630**	**654**	**239**	**-**	**17 919**
Utworzenie	279	56 357	27 894	2 412	172	19 111	-	**106 225**
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej/ krótkoterminowej	-	-	-	21 729	-	-	-	**21 729**
Zmiana stopy dyskontowej	-	-	2 042	-	-	-	140	**2 182**
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	166	(524)	(87)	-	-	**(445)**
Różnice kursowe	-	-	(830)	-	-	(13)	-	**(843)**
Wykorzystanie (wypłata świadczeń)	(348)	-	(359)	(5 174)	(202)	(225)	-	**(6 308)**
Rozwiązanie	(62)	(1 390)	(3 968)	(672)	(452)	-	-	**(6 544)**
Stan na koniec okresu	**279**	**60 935**	**28 963**	**24 401**	**85**	**19 112**	**140**	**133 915**

29 Rezerwy (kontynuacja)

W Grupie Ciech istotną pozycję rezerw stanowią:

Rezerwy na odszkodowania:
Grupa Infrastruktura Kapuściska - rezerwa na nieuniknione koszty wynikające z umów długoterminowych - na dzień 31 grudnia 2013 roku jej stan wynosił 12 793 tys. zł.
W związku z zakończeniem w 2012 roku produkcji wyrobów chemicznych w Infrastrukturze Kapuściska S.A. (dawniej ZACHEM S.A.) oszacowane zostały kwoty odszkodowań, które mogą wystąpić z uwagi na zawarte długoterminowe umowy. Na kwotę rezerwy na przyszłe koszty składają się głównie kwoty wyliczone w oparciu o niżej wymienione umowy:

1. W dniu 31 maja 2010 roku podpisano umowę 1/2010 na dostarczanie ciepła pomiędzy PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A. (obecnie PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz), a ZACHEM S.A. (obecnie Infrastruktura Kapuściska S.A.). Zapisy umowy stanowiły m.in. że po dniu 31 grudnia 2018 roku każda ze stron może rozwiązać przedmiotową umowę za uprzednim 8 letnim okresem wypowiedzenia, chyba że Infrastruktura Kapuściska S. A. zaniecha własnej produkcji z wykorzystaniem pary technologicznej. Infrastruktura Kapuściska S.A. mogła rozwiązać umowę za uprzednim 3 letnim wypowiedzeniem, którego upływ miał następować z końcem roku kalendarzowego. W dniu 29 stycznia 2014 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz, a Infrastruktura Kapuściska S.A., w którym to strony rozwiązały umowę 1/2010 na dostarczanie ciepła ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2013 roku. W 2013 roku rozwiązano całą rezerwę z tego tytułu, która została utworzona na koniec 2012 roku. Równocześnie spółka dokonała reklasyfikacji do pozycji rezerw zobowiązań spornych wynikających z wystawionych przez PGE GiEK S.A. faktur w wysokości 9 650 tys. zł wystawionych za 2013 rok przez PGE GiEK S.A.
2. W dniu 31 sierpnia 1999 roku Spółką Wodną Kapuściska oraz Infrastrukturą Kapuściska S. A. zawarły umowę na odbieranie i oczyszczanie ścieków dostarczanych przez Infrastrukturę Kapuściska S. A. do oczyszczalni ścieków „Kapuściska". W umowie tej przewidziana jest do zapłaty za rzecz Spółki Wodnej Kapuściska tzw. kwota minimalna niezbędna do spłaty zaciągniętych przez Spółkę Wodną Kapuściska pożyczek i kredytów. Na dzień 31 grudnia 2012 roku zadłużenie Spółki Wodnej Kapuściska z tytułu pożyczki udzielonej Spółce Wodnej przez NFOŚiGW wynosi 4 764 tys. zł. Poręczenia udzielone Spółce Wodnej Kapuściska z tytułu zabezpieczenia tej pożyczki ogranicza wysokość udziału ZACHEM S.A. w SW (45,4%). Dodatkowo zważywszy na fakt, iż pozostali poręczyciele to Miasto Bydgoszcz, Gmina Solec Kujawski oraz Nitro-Chem S.A. to maksymalne potencjalne roszczenie wobec Infrastruktury Kapuściska S.A. winno zamknąć się do kwoty 2 163 tys. zł na co została utworzona rezerwa.

Rezerwy na zobowiązania:
W spółce US Govora S.A. w 2012 roku, w związku z toczącym się sporem sądowym pomiędzy spółką a jej pracownikami utworzona została rezerwa w kwocie 23 359 tys. zł (obejmująca kwotę główną roszczenia wraz z odsetkami). W 2013 roku, w związku z wycofaniem pozwu przez związek zawodowy „Sodistul", kwota rezerwy została obniżona do poziomu 5 663 tys. zł (6 114 tys. RON). Pozostała część stanowiąca dotychczas rezerwę została przeniesiona do zobowiązań warunkowych.

W lipcu 2013 roku do spółki US GOVORA S.A. wpłynęły pozwy złożone przez CET o zapłatę kwot wynikających z różnicy ceny zakupu pary (US Govora S.A. nie realizowała warunków porozumienia, które uprawniało do niższej ceny) oraz z tytułu opóźnienia w płatnościach. Ostatecznie spółki podpisały nowe porozumienie, które zakończyło trwający spór. CET wycofał pozwy, co zostało potwierdzone stosownymi wyrokami sądu (ostatni z grudnia 2013 roku). Jeśli jednak US Govora S.A. złamie warunki porozumienia, CET będzie dochodził kwot stanowiących przedmiot byłego sporu. W związku z tym US Govora S.A. utworzyła rezerwę na wartość 21 727 tys. zł (20 734 tys. RON) .

Rezerwy na przewidywane straty:
Na dzień 31 grudnia 2013 roku rezerwę na przewidywane straty stanowiła rezerwa w CIECH S.A. na kwotę 19 349 tys. zł, która jest związana z potencjalnym roszczeniem (należność główna wraz ze zobowiązaniami odsetkowymi oraz kosztami postępowania sądowego), z tytułu spraw sądowych opisanych w punkcie II.33.

Rezerwy na sprawy sądowe całej Grupy Ciech zostały opisane w punkcie II.33. Wysokość rezerw jest wielkością szacunkową i może ulec zmianie w trakcie faktycznej realizacji.

Rezerwy na ochronę środowiska, które obejmowały poniższe zagadnienia:

- **rezerwę na koszty rekultywacji gruntów –** w Grupie Soda Polska Ciech rozpoznano rezerwę na koszty rekultywacji gruntów skalkulowaną według planowanych nakładów do 2042 roku według przewidywanego wskaźnika inflacji: 2,5% skorygowanego o wskaźnik dyskonta liczonego jako średnia wskaźnika na początek i koniec każdego okresu rocznego. Wydatki z tego tytułu do 2042 roku kształtować się będą w przedziale od 700 tys. zł do 1 100 tys. zł. Kwota ujętej w sprawozdaniu rezerwy z tego tytułu wynosi 9 557 tys. zł, z tego rezerwa krótkoterminowa to 1 062 tys. zł, a rezerwa długoterminowa to 8 495 tys. zł;

29 Rezerwy (kontynuacja)

- **rezerwa na rekultywację środowiska** w Infrastrukturze Kapuściska S.A. obliczona jako zdyskontowana wartość przyszłych wydatków związanych z naprawą szkód w środowisku naturalnym, wartość rezerwy wynosi 20 232 tys. zł. (całość wykazywana jest jako rezerwa krótkoterminowa). Na stan rezerw składają się:
  - ✓ rezerwa na wywóz osadów z ISO w wysokości 7 242 tys. zł,
  - ✓ rezerwa na zabezpieczenie odpadów siarczynu pofenolowego 10 100 tys. zł,
  - ✓ rezerwa na bioreremediację składowiska przy ul. Zielonej 480 tys. zł,
  - ✓ rezerwa na prowadzenie monitoringu środowiska 2 410 tys. zł.
- **na rekultywację terenu** spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. wykazuje rezerwę długoterminową w wysokości 1 693 tys. zł (1 828 tys. RON).
- **koszty rekultywacji składowiska odpadów** w Z.Ch. „Organika - Sarzyna" S.A. w wysokości 997 tys. zł, (całość wykazywana jako rezerwa krótkoterminowa) zostały skalkulowane w oparciu o kosztorys ofertowy robót rekultywacyjnych. Zakończenie rekultywacji planowane jest w 2014 roku, zdyskontowana o wskaźnik inflacji 2,5 %.
- **koszty rekultywacji wód i gleby** w Z.Ch. „Organika - Sarzyna" S.A. w wysokości 9 234 tys. zł obejmują rezerwę krótkoterminową w wysokości 1 645 tys. zł, oraz rezerwę długoterminową w wysokości 7 589 tys. zł. Rezerwy te oszacowano na podstawie projektu rzeczowo – finansowego wraz z harmonogramem prac na lata 2008 do 2015 na przewidywane do poniesienia wydatki, zdyskontowane o wskaźnik inflacji 2,5%.
- ***w* Grupie Soda Deutschland Ciech** na koniec 2013 roku wykazana jest długoterminowa rezerwa na ochronę środowiska w kwocie 21 507 tys. zł (5 186 tys. EUR) obejmująca m.in.
  - ✓ działania rekultywacyjne w kopalni kamienia wapiennego,
  - ✓ rekultywację stawów opadowych w Unseburgu,
  - ✓ pozostałości starych odkrywek kamienia wapiennego.

30 Zobowiązania krótkoterminowe

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	416	410
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	6 972	6 133
RAZEM	**7 388**	**6 543**

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE HANDLOWE I POZOSTAŁE	31.12.2013	31.12.2012
Z tytułu dostaw i usług	336 617	521 662
Do 12 miesięcy	*324 383*	*481 028*
Powyżej 12 miesięcy	*8 620*	*40 125*
Zaliczki otrzymane na dostawy	*3 614*	*509*
Zobowiązania publiczno-prawne (bez podatku dochodowego)	20 005	28 464
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych	18 979	27 771
Zobowiązania z tytułu opcji PUT	-	3 386
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	525	-
Zobowiązania wobec pracowników	11 404	12 200
Zobowiązania z tytułu cesji wierzytelności	-	8 590
Wynagrodzenia	11 982	15 180
Rezerwa na urlopy	5 349	5 011
Podatki i opłaty	6 820	1 993
Zużycie materiałów i energii	15 279	966
Zobowiązania z tytułu dotacji	43 449	44 780
Usługi obce	3 557	2 617
Prawa do emisji CO^2	15 980	-
Opłaty za korzystanie ze środowiska	25 184	11 743
Opłaty wodno-ściekowe	7 341	5 658
Usługi w zakresie ochrony środowiska - koszty rekultywacji	-	10 969
Zobowiązania krajowe z tytułu wadium	101	200
Faktoring	8 001	31 123
Pozostałe zobowiązania	31 724	36 091
RAZEM	**562 297**	**768 404**

30 Zobowiązania krótkoterminowe (kontynuacja)

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w punkcie II.39. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane. W kontraktach handlowych zawieranych przez Grupę Ciech 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.

31 Leasing finansowy

Grupa Ciech użytkuje na podstawie umów leasingu finansowego rzeczowe aktywa trwałe (głównie środki transportu oraz różnego rodzaju maszyny i urządzenia). W umowach występuje opcja zwrotu, przedłużenia umów lub wykupu całości lub części sprzętu po zakończeniu okresu leasingu. Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych (z uwzględnieniem finansowego leasingu zwrotnego opisanego poniżej) wynosiła w 2013 roku 11 474 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2012 roku 291 519 tys. zł). Nie występują warunkowe zobowiązania z tytułu opłat leasingowych. Umowy leasingowe nie zawierają ograniczeń dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia czy dodatkowych umów leasingowych.
Wartość nominalna oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych 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	3 187	382	2 805
1 do 5 lat	5 168	328	4 840
RAZEM	**8 355**	**710**	**7 645**

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	8 180	325	7 855
1 do 5 lat	3 333	98	3 235
RAZEM	**11 513**	**423**	**11 090**

Finansowy leasing zwrotny
W sprawozdaniu finansowym Grupy Soda Deutschland Ciech za 2012 rok elektrociepłownia była wykazywana przez spółkę, jako składnik aktywów będący przedmiotem finansowego leasingu zwrotnego. Elektrociepłownia ta została sprzedana przez Grupę Soda Deutschland Ciech do VASA Kraftwerke Pool GmbH, a następnie przejęta w ramach umowy leasingu. W tej relacji Grupa Soda Deutschland Ciech była leasingobiorcą elektrociepłowni, a VASA Kraftwerke Pool GmbH jej leasingodawcą.
W dniu 17 grudnia 2013 roku spółki Grupy Soda Deutschland Ciech zawarły z VASA Kraftwerke-Pool GmbH & Co. KG umowę sprzedaży przez VASA na rzecz KWG (spółka zależna w Grupie Soda Deutschland Ciech) elektrociepłowni i związanych z nią praw (cena sprzedaży zapłacona 30 grudnia 2013 roku).

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 929 tys. zł. Nie występują warunkowe zobowiązania z tytułu opłat leasingowych. Umowa leasingowa nie zawiera ograniczeń dotyczących dywidend, dodatkowego zadłużenia czy dodatkowych umów leasingowych.

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU FINANSOWEGO LEASINGU ZWROTNEGO	31.12.2013	31.12.2012
- długoterminowe	-	204 231
- krótkoterminowe	929	48 740
RAZEM	**929**	**252 971**

32 Leasing operacyjny

W Grupie Ciech największą pozycją stanowiącą przedmiot leasingu operacyjnego są, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, uzyskane drogą przydziału administracyjnego prawo wieczystego użytkowania gruntów. Ponadto, Grupa Soda Deutschland jako leasing operacyjny wykazuję długoterminową umowę na dzierżawę sieci wodociągowej obowiązującą do 2095 roku. Spółki Grupy wykazują również umowy najmu nieruchomości oraz rzeczowych aktywów trwałych o niskiej wartości, m.in. samochody. Leasing operacyjny jest leasingiem odnawialnym, który daje możliwość wykupu środka według szacowanej wartości rynkowej na koniec okresu użytkowania. Spółki nie mają 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.

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych przedstawia poniższa tabela:

w tysiącach złotych

ŁĄCZNE KWOTY PRZYSZŁYCH MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGU OPERACYJNEGO	31.12.2013	31.12.2012
Do roku	2 749	4 151
1 do 5 lat	7 396	4 526
Powyżej 5 lat	102 306	54 876
RAZEM	**112 451**	**63 553**

33 Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia

33.1 Istotne zobowiązania sporne Grupy Ciech

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 każdej z poniżej wymienionych spółek wynosi odpowiednio:
- CIECH S.A. – 22 106 tys. zł;
- Soda Polska Ciech S.A. – 1 039 tys. zł;
- Infrastruktura Kapuściska S.A. (dawniej ZACHEM S.A.) – 14 835 tys. zł;
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – 5 749 tys. zł (6 207 tys. RON);
- Z. Ch. „Organika-Sarzyna" S.A. – 9 tys. zł.

Opis największych postępowań dotyczących potencjalnych zobowiązań

CIECH S.A.
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 dzień 9 maja 2014 roku.

33 Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia (kontynuacja)

33.1 Istotne zobowiązania sporne Grupy Ciech (kontynuacja)

US Govora S.A.
Spór z Wodami Rumuńskimi (ABAO) dotyczy obciążenia spółki US Govora S.A. kwotami z tytułu zrzutu wód chłodniczych do rzeki Olt. Zgodnie z ustaleniami fakturowanie odbywa się według poziomu miesięcznych ilości uznanych przez strony w protokołach podpisanych przez osoby do tego upoważnione. Począwszy od dnia 1 września 2011 roku przedstawiciele ABAO nie stawili się w US Govora w celu wykonania dziennych pomiarów (odczytywanie liczników), a z drugiej strony nie akceptowali protokołów sporządzanych przez przedstawicieli US Govora . Z kolei US Govora nie przyjmowała faktur wystawianych przez ABAO. Nasza spółka przesłała do ABAO dokument częściowej odmowy dla kwot, które nie były zgodne z rzeczywistym stanem.
US Govora stwierdziła, że wypełniła wszystkie obowiązki i zapłaciła faktury zgodnie ze wskazaniami liczniki, które funkcjonują prawidłowo, co potwierdzają również dokumenty atestacyjne wymagane przez prawo. Dodatkowo przeprowadzono w tej sprawie ekspertyzę metrologiczną, która potwierdziła stanowisko US Govora.
Przedmiotem sporu jest kwota 4 474 tys. zł.(4.830 tys. RON).

W dniu 11 lutego 2014 roku sąd Valcea ogłosił wyrok na rzecz wnioskodawcy (US Govora) i zobowiązał ABAO do:

- wystawienia faktur za miesiące lipiec 2011 - maj 2012, zgodnie z rzeczywistym wskazaniem liczników;
- brania udziału w odczytywaniu liczników oraz do podpisywania protokołów odbiorowych oraz do wystawiania faktur fiskalnych zgodnie z rzeczywistym wskazaniem liczników;
- zapłaty kwoty w wysokości 37 tys. zł.(40 tys. RON) tytułem kosztów sądowych na rzecz US Govora.

ABAO ma prawo do apelacji w terminie do dnia 24 marca 2014 roku.

33.2 Istotne wierzytelności sporne Grupy Ciech

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 każdą z poniżej wymienionych spółek wynosi odpowiednio:
- CIECH S.A. – 112 tys. zł;
- Soda Polska Ciech S.A. – 205 tys. zł;
- Ciech Trading S.A. (poprzednio Cheman S.A.) – 518 tys. zł;
- Infrastruktura Kapuściska S.A. (poprzednio ZACHEM S.A.) – 5 581 tys. zł;
- TRANSCLEAN Sp. z o.o. – 37 tys. zł;
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – 7 438 tys. zł (8 031 tys. RON);
- VITROSILICON S.A. – 44 tys. zł.
- Ciech Pianki – 345 tys. zł.
- Organika-Sarzyna S.A. – 66 tys. zł

Największą pozycją spornych wierzytelności jest wierzytelność dochodzona przez spółkę US Govora S.A. od byłego pracownika na kwotę 7 253 tys. RON.

33.3 Inne istotne sprawy prowadzone z udziałem Spółek Grupy Ciech w 2013 roku

JANIKOSODA S.A i SODA MĄTWY S.A.
W dniu 14 grudnia 2011 roku z Kancelarii Beiten Burkhardt, reprezentującej firmę Gothear Finanzholding AG (Kupujący), która nabyła w 2010 roku należące do SODA MĄTWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A.(Sprzedający) udziały w Polskim Towarzystwie Ubezpieczeń S.A. (PTU), wpłynęło powiadomienie o naruszeniu Umowy Zakupu Akcji. Podstawowym zarzutem stawianym Sprzedającym jest rzekome nie dostarczenie Kupującemu pełnych informacji, które pozwoliłyby mu na właściwą ocenę działalności oraz sytuacji finansowej, aktuarialnej i prawnej PTU. W przesłanym powiadomieniu Kupujący nie zgłosił żądania zapłaty, lecz jedynie wskazał, że w wyniku niedoszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych mógł ponieść on szkodę, za którą Sprzedający (JANIKOSODA S.A. oraz SODA MĄTWY S.A.) odpowiadają w łącznej kwocie 24 981 tys. zł. Kupujący zadeklarował gotowość polubownego rozstrzygnięcia sprawy. Podstawa odpowiedzialności według Gothaer to pkt. 5.1.1 Umowy Sprzedaży Akcji – naprawienie szkody wynikłe z nieprawdziwości zapewnień i gwarancji. Zgodnie z pkt. 5.2 Umowy Sprzedaży Akcji, Gothaer jest uprawniony do żądania naprawienia swojej szkody majątkowej wynoszącej łącznie 55 mln zł w części 45,42%, czyli w kwocie 24 981 tys. zł. W odpowiedzi Kancelaria prowadząca sprawę (doradca prawny Sprzedających w procesie sprzedaży akcji PTU) działając

33 Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia (kontynuacja)

33.3 Inne istotne sprawy prowadzone z udziałem Spółek Grupy Ciech w 2013 roku (kontynuacja)

w imieniu Sprzedających, w dniu 31 stycznia 2012 roku wystosowała do Kupującego szczegółowo uargumentowane pismo, całkowicie odrzucające stawiane Sprzedającym zarzuty. W dniu 23 stycznia 2013 roku do JANIKOSODA S.A. oraz SODA MATWY S.A. wpłynęło zawiadomienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, IX Wydział Gospodarczy, informujące o terminie posiedzenia w sprawie wniosku o zawezwanie do próby ugodowej złożonego przez Gothear Finanzholding AG, w którym to wniosku Kupujący wskazał wartość przedmiotu sporu w wysokości 24 981 tys. zł. Termin posiedzenia sądu wyznaczony został na dzień 4 kwietnia 2013 roku w toku której nie doszło do zawarcia ugody. Według opinii radców prawnych powołanych w tej sprawie, istnieje niskie prawdopodobieństwo wygrania przez Kupującego ewentualnego sporu, JANIKOSODA S.A. i SODA MĄTWY S.A. nie dokonały żadnych korekt z tego tytułu w postaci dodatkowych rezerw.

Infrastruktura Kapuściska S.A. i 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.

W dniu 15 marca 2013 roku Infrastruktura Kapuściska S.A. przesłała do Międzynarodowej Izby Handlowej w Paryżu (International Chamber of Commerce), odpowiedź na pozew Air Products wraz z pozwem wzajemnym Infrastruktury Kapuściska S.A. przeciwko Air Products. W odpowiedzi na pozew i w pozwie wzajemnym Infrastruktura Kapuściska S.A zgłosiła własne roszczenia odszkodowawcze wobec Air Products.

W dniu 3 lipca 2013 roku Infrastruktura Kapuściska S.A. dokonała uzupełnienia pozwu wzajemnego poprzez wskazanie wartości roszczeń odszkodowawczych, w rezultacie czego Infrastruktura Kapuściska S.A. domagała się od Air Products zapłaty odszkodowania z tytułu szkód powstałych wskutek naruszenia przez Air Products umowy dostaw aminy w wysokości nie niższej niż 161 647 tysięcy złotych. Ostateczna wysokość roszczenia Infrastruktury Kapuściska S.A. miała zostać określona w toku postępowania arbitrażowego.

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 30 grudnia 2013 roku Infrastruktura Kapuściska S.A. otrzymała korespondencję z Międzynarodowej Izby Handlowej w Paryżu (International Chamber of Commerce), potwierdzającą wpływ do ICC pism stron postępowania, tj. Air Products Chemicals Europe B.V. i Air Products LLC oraz IK S.A. z cofnięciem wszystkich roszczeń dochodzonych w postępowaniu arbitrażowym. Postępowanie arbitrażowe zostało więc zakończone zgodnie z postanowieniami ugody opisanej powyżej.

33 Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia (kontynuacja)

33.4 Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia

POZOSTAŁE POZYCJE WARUNKOWE *w tysiącach złotych*	**31.12.2013**	**31.12.2012**
1. Aktywa warunkowe	**18 864**	**18 864**
- pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
2. Zobowiązania warunkowe	**135 775**	**245 721**
- udzielone gwarancje i poręczenia **	36 320	36 320
- inne ***	99 455	209 401

** 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.*

*** Poręczenia udzielone przez spółkę Infrastruktura Kapuściska S.A. za zobowiązania Spółki Wodnej "Kapuściska" w Bydgoszczy*

**** w tym: Zobowiązania warunkowe związane z zagospodarowaniem odpadów posodowych w spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. 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 US Govora S. A. powinna zaprzestać działalności związanej ze składowaniem odpadów płynnych w składowiskach odpadów przemysłowych. Pozwolenie zintegrowane nr 68/2012, z ważnością na 10 lat przewidywało, że US Govora S. A. rozwiąże problem zagospodarowania odpadów posodowych po 2012 roku.*

Błąd (w innych krajach unijnych, odpady sodowe składowane są dokładnie w taki sam sposób, zgodnie z wymaganiami BAT) związany z zakwalifikowaniem stawów US Govora S. A. jako składowisk odpadów płynnych był sygnalizowany władzom środowiskowym wielokrotnie. Skutki tego błędu mają wpływ na funkcjonowanie nie tylko US Govora S. A., ale także elektrociepłowni, w których odpadem są popioły, trafiające za pomocą transportu hydraulicznego na składowiska.

Władze środowiskowe wykluczyły jednak ponowne otwarcie Traktatu Akcesyjnego.

Wyjściem z tej sytuacji miało być uruchomienie z dniem 1 stycznia 2013 roku procesu zamykania stawów odpadowych. W tym celu Spółka zleciła wykonanie projektu technicznego "ZAMKNIĘCIE STAWÓW SZLAMOWYCH I MONITORING PO ZAMKNIĘCIU W USG - CIECH".

Projekt ten zakładał następujące etapy:

1) *Podwyższenie stawów (technologią stosowaną obecnie) celem podniesienia wszystkich części składowiska do jednego poziomu +231 m. Zgodnie z kosztorysem projektu szacowana kwota realizacji etapu wynosi 733 tys. EUR (tj. 3 040 tys. zł).*
2) *Rekultywacja zbiornika retencyjnego B4` o szacowanej wartości 736 tys. EUR (tj. 3 052 tys. zł).*
3) *Wypełnienie szlamem pustych przestrzeni między stawami - odcinki I i II - oraz budowa podstawy nośnej do poziomu +234 m. Szacowana kwota dla tego etapu wynosi 5 040 tys. EUR (tj. 20 902 tys. zł).*

Opisane etapy 1, 2 oraz 3 miały być wykonane w ramach inwestycji.

Realizacja prac z 1 etapu pozwoliłaby Spółce na funkcjonowanie, zakładając aktualne zdolności produkcyjne na poziomie 1.200 t/dobę, przez okres 3 lat. Natomiast wykonanie etapu 3-ego, stworzyłoby możliwość funkcjonowania jeszcze przez następne 14 lat. W związku z tym 17 lat dalszego funkcjonowania Spółki powinno przebiegać bez konieczności ponoszenia wydatków istotnie rzutujących na sytuację finansową USG.

Spółka miała zamiar podejmować działania zmierzające do zmiany niekorzystnego, a przy tym błędnego zapisu. Sukces oznaczałby wydłużenie okresu użytkowania stawów do ok. 30 lat oraz możliwość ograniczenia wydatków związanych z rekultywacją całej powierzchni składowiska, które na koniec 2013 roku szacowane były na 38 093 tys. EUR (tj. 157 979 tys. zł).

Spółka złożyła projekt wraz z niezbędnymi opiniami w miejscowym Urzędzie ds. Ochrony Środowiska. W ocenie Zarządu nie było powodów, dla których projekt miałby zostać odrzucony. Po pierwsze, cała sytuacja jest wynikiem błędnej decyzji. Po drugie, Spółka składuje odpady w taki sam sposób jak inni unijni producenci sody. Po trzecie, odmowa oznaczałaby także zamknięcie elektrociepłowni, w tym tych, które ogrzewają domy mieszkalne.

W połowie 2013 roku zidentyfikowano nową możliwość rozwiązania problemu składowisk, opartą na zmianie klasyfikacji osadników szlamów posodowych i podjęto działania mające na celu usankcjonowanie tej koncepcji, które zostały zaniechane ze względu na fakt, że Decyzją nr 677 z dnia 28 października 2013 roku Spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. uzyskała nowe pozwolenie środowiskowe, które usankcjonowało status stawów jako zbiorników przepływowych. Oznacza to, że Spółka nie musi już realizować wymagającego znaczących nakładów projektu zamykania stawów. Zamiast tego będzie eksploatowała stawy wzorem innych spółek sodowych Grupy Ciech (przewidywany okres 45-50 lat). Do tych zmian dostosowano poziom rezerwy na rekultywację stawów, który zostanie zweryfikowany w 2014 roku raportem, który ustali zakres niezbędnych do wykonania prac. Opisane zmiany powodują, że kwestia stawów przestaje mieć charakter zobowiązania warunkowego.

33 Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia (kontynuacja)

33.4 Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia (kontynuacja)

Wartość pozostałych zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 135 775 tys. zł, co oznacza spadek o 109 946 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku.
Zmiana wartości pozostałych zobowiązań warunkowych w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2012 roku wynika głównie z:

- reklasyfikacji w spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. dotychczas wykazanej rezerwy związanej z pozwem złożonym przez pracowników US Govora S.A. do pozycji zobowiązań warunkowych – kwota 17 409 tys. zł (18 796 tys. RON),
- zmiany kursu walutowego EUR do przeliczenia w Grupie Soda Deutschland Ciech między innymi potencjalnego zobowiązania z tytułu rekultywacji stawów, które zostanie ujęte w przypadku konieczności zastosowania przepisów gospodarki odpadami – kwota 215 tys. zł.
- zmiany o 38 093 tys. EUR (tj. 157 979 tys. zł) potencjalnego zobowiązania do zagospodarowania odpadów posodowych w spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. opisanego powyżej,
- reklasyfikacji w spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. dotychczas wykazywanego zobowiązania warunkowego wobec CET Govora do pozycji rezerw w kwocie 8 629 tys. RON (7 936 tys. zł).
- zmniejszenie zobowiązania warunkowego wynikającego z roszczenia zgłoszonego przez byłego pracownika CIECH S.A. o odszkodowanie w związku z rozwiązaniem umowy o pracę – zmniejszenie o 1 441 tys. zł do kwoty 778 tys. zł,
- wprowadzenia zobowiązania warunkowego w Sodzie Polskiej Ciech S.A., wynikającego z otrzymanej dotacji w ramach programu „Infrastruktura i środowisko”, kwota otrzymanej dotacji w formie refundacji poniesionych nakładów wynosi 15 904 tys. zł,
- rozpoznania zobowiązania warunkowego z tytułu kar środowiskowych w Sodzie Polskiej Ciech S.A. w potencjalnej wysokości 26 249 tys. zł.

33.5 Listy patronackie

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

- list patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do Sodawerk Staßfurt GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt ("SWS") oraz KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH z siedzibą w Staßfurt („KWG”), którego beneficjentem jest Vasa Kraftwerke-Pool GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt ("VASA") dotyczący zobowiązań finansowych SWS oraz KWG na podstawie umowy z dnia 16 grudnia 2011 roku w sprawie dzierżawy elektrociepłowni zawartej pomiędzy SWS, KWG oraz VASA przewidującej m.in. płatności czynszu dzierżawnego do VASA w wysokości 13 mln EUR netto rocznie. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że SWS oraz KWG będą w stanie wywiązywać się z wszystkich zobowiązań finansowych na podstawie w/w umowy. List wygasł 31 grudnia 2013 roku w związku z przejściem własności elektrociepłowni na rzecz KWG.
- 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.

33 Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia (kontynuacja)

33.6 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 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 r.

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.

34 Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku był KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 11 czerwca 2013 roku CIECH S.A. podpisał umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. na przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych za lata 2013, 2014, 2015.

Firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest również audytorem największych konsolidowanych spółek/grup zależnych od CIECH S.A., m.in.:

- Grupa Soda Polska Ciech,
- Grupa Soda Deutschland Ciech,
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.,
- Z.Ch. “Organika – Sarzyna” S.A.,
- Infrastruktura Kapuściska S.A.,
- VITROSILICON Spółka Akcyjna,
- Ciech Pianki Sp. z o.o.,
- Ciech Group Financing AB.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres porównywalny od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku był KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

w tysiącach złotych	Jednostka dominująca CIECH S.A.		Spółki zależne Grupy Ciech podlegające konsolidacji	
	2013**	**2012****	**2013****	**2012****
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	245	234*	1 153	956
Inne usługi poświadczające	9	1 988	62	455
Usługi doradztwa podatkowego	-	-	-	39
Pozostałe usługi	46	20	172	16

**W przypadku CIECH S.A. kwota uwzględnia, zarówno badanie rocznego sprawozdania finansowego, jak i przegląd półrocznego sprawozdania finansowego.*
*** Wynagrodzenie zawiera koszty dodatkowe.*

35 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka finansowego
Polityka zarządzania ryzykiem finansowym ma na celu wskazanie obszarów, co do których wymagane jest przeprowadzenie analizy ryzyka, przedstawienie środków umożliwiających wskazanie i pomiar ryzyka, określenie działań podjętych w związku ze wskazanymi obszarami ryzyka oraz przedstawienie rozwiązań organizacyjnych w odniesieniu do procesu zarządzania ryzykiem.

Grupa narażona jest na następujące ryzyka finansowe:
- ryzyko zdolności kredytowej klientów;
- ryzyko utraty płynności;
- ryzyka rynkowe, w tym:
  - ✓ ryzyko walutowe,
  - ✓ ryzyko stóp procentowych i surowców,
  - ✓ ryzyko cen produktów.

Dążymy do realizacji głównych celów Grupy, jednocześnie starając się unikać nadmiernej ekspozycji na ryzyko rynkowe. Wspomniany wyżej cel Grupa pragnie osiągnąć poprzez wskazywanie, monitorowanie i zabezpieczanie ryzyka wahań przepływów pieniężnych oraz monitorowanie wielkości i kosztów zadłużenia. Dokonując oceny ryzyka, Grupa bierze pod uwagę efekt portfelowy ryzyka, będący wynikiem różnorodnego charakteru prowadzonej działalności. Skutki ryzyka znajdują odzwierciedlenie w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.

Zarządzanie ryzykiem finansowym obejmuje proces wskazania, pomiaru i określenia sposobu reakcji na to ryzyko, w tym procesy związane z wahaniami kursów walut i wahaniami stóp procentowych. Grupa monitoruje obszary ryzyka, które są najbardziej istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności.

Ryzyko stopy procentowej
Grupa finansuje swoją działalność głównie długiem oprocentowanym, obligacjami oraz kredytami. Część kosztów długu oprocentowanego przez Grupę uzależnione jest od stopy referencyjnej. Dotyczy to obligacji wyemitowanych w dniu 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 oraz części kontraktów leasingowych i faktoringowych. Grupa 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 Grupy Ciech. Ryzyko to jest częściowo zredukowane przez posiadane przez Grupę Ciech aktywa (depozyty bankowe) oprocentowane według zmiennej stopy procentowej oraz przez zawierane transakcje zabezpieczające.

W 2013 roku Grupa Ciech 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 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	**(992 935)**	**(981 754)**
Zobowiązania finansowe	992 935	981 754
Instrumenty na zmienną stopę procentową	**(219 627)**	**(215 770)**
Aktywa finansowe	105 626	111 770
Zobowiązania finansowe	325 253*	327 540

**w tym 80 mln PLN 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.

35 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

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	(1 396)	1 396	-	-
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS)	-	-	2 468	(2 597)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	**(1 396)**	**1 396**	2 468	(2 597)
31.12.2012				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(2 158)	2 158	-	-
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	**(2 158)**	**2 158**	-	-

** Nie uwzględnia się wpływu wyniku finansowego na kapitał.*

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. Grupa Ciech ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony były Spółki Grupy Ciech w 2013 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, wyemitowane obligacje oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych Grupy Ciech.

Analiza ryzyka kursowego koncentruje się na poziomie operacyjnych przepływów pieniężnych dla Grupy Ciech bez Grupy Soda Deutschland Ciech, która została wyłączona z analizy, gdyż jej walutą funkcjonalną jest EUR, w której dokonywane są wszystkie raportowane przepływy operacyjne tej spółki.

W 2013 roku Grupa Ciech używała kontraktów zabezpieczających typu forward oraz nabyte opcje walutowe w celu częściowego zabezpieczenia ryzyka walutowego. Grupa Ciech dąży do naturalnego zabezpieczenia ekspozycji walutowej, włączając w to dopasowanie przepływów w danej walucie wynikających ze sprzedaży i zakupów oraz strategiczne denominowanie zadłużenia w EUR, w celu dopasowania go do przewidywanej ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności operacyjnej.

Poniższe tabele przedstawiają maksymalną ekspozycję instrumentów finansowych narażoną na ryzyko walutowe denominowaną w walutach obcych:

w tysiącach złotych	31.12.2013	
	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	109 589	60 755
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	101 843	27 225
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	416	-
Obligacje	992 935	-
Wartość netto	**(985 605)**	**33 530**

w tysiącach złotych	31.12.2012	
	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	133 253	61 505
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74 719	50 087
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	325	-
Obligacje	980 931	-
Wartość netto	**(922 722)**	**11 418**

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy Ciech w euro na dzień 31 grudnia 2013 roku z tytułu instrumentów finansowych (z wyłączeniem danych Grupy Soda Deutschland Ciech):

35 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR	('000 EUR)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Aktywa			
Udzielone Grupie SDC pożyczki	51 500		X
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	26 489	X	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	4 625	X	
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(8 900)	X	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji (objęte rachunkowością zabezpieczeń)	(245 000)		X
Pozycja całkowita	**(171 286)**		

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Walutowe pozycje bilansowe	(1 713)	222	(1 935)

** Wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz.*

Ryzyko zmian cen surowców

W ramach działalności Grupy Ciech 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 Grupy Ciech. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym, bądź stagnacją gospodarczą będą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez Grupę Ciech.

Grupa Ciech 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 kontrahent nie wypełni zobowiązań umownych narażając kredytodawcę na straty finansowe.

Z punktu widzenia Grupy Ciech ryzyko kredytowe związane jest z:
- należnościami handlowymi od kontrahentów,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi.

Grupa Ciech jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur ustalania wielkości limitów kredytowych dla odbiorców oraz zarządzania należnościami handlowymi (grupa stosuje zabezpieczenia w postaci akredytyw, gwarancji bankowych, hipotek, ubezpieczenia należności oraz factoringu 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 cotygodniowo. Na wybranych rynkach, na których zwyczajowo stosowane są bardziej ryzykowne terminy płatności spółki Grupy korzystają z usług wyspecjalizowanych firm ubezpieczających należności.
Ryzyko kredytowe związane z posiadanymi na rachunkach środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest niskie, ponieważ Grupa Ciech zawiera transakcje z bankami o wysokim ratingu i ustabilizowanej pozycji rynkowej.

Zdaniem Spółek Grupy Ciech aktywa nieprzeterminowane i nieobjęte odpisem mają wysoką jakość kredytową.
Na koniec okresu sprawozdawczego w Grupie nie występowały pożyczki udzielone podmiotom zewnętrznym.

35 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego.

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 593	81 177
Pożyczki i należności	423 566	499 616
RAZEM	**529 159**	**580 793**

Poniższa tabele przedstawiają maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług oraz pożyczek udzielonych na koniec okresu sprawozdawczego w podziale na segmenty branżowe i geograficzne.

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2013**	**31.12.2012**
	Należności handlowe	**Należności handlowe**	**Pożyczki udzielone**	**Pożyczki udzielone**
Polska	176 560	209 033	-	-
Unia Europejska (bez Polski)	205 631	195 102	-	-
Pozostała Europa	15 357	44 058	-	-
Afryka	18 462	34 048	-	-
Azja	5 183	9 031	-	-
Pozostałe regiony	725	5 795	-	-
RAZEM	**421 918**	**497 068**	**-**	-

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2013**	**31.12.2012**
	Należności handlowe	**Należności handlowe**	**Pożyczki udzielone**	**Pożyczki udzielone**
Segment sodowy	253 372	251 070	-	-
Segment organiczny	115 738	173 976	-	-
Segment agrochemiczny	5 157	9 662	-	-
Segment krzemiany i szkło	33 369	50 828	-	-
Pozostała działalność	14 282	11 532	-	-
RAZEM	**421 918**	**497 068**	**-**	**-**

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

w tysiącach złotych	**31.12.2013**	
	Całkowita wartość brutto należności	**Odpis z tytułu utraty wartości**
Bez przeterminowania	347 057	2 677
Do 1 miesiąca	63 063	-
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	10 180	1 149
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 237	662
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 718	1 397
Powyżej roku	24 678	23 130
RAZEM	**450 933**	**29 015**

35 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

w tysiącach złotych	31.12.2012	
	Całkowita wartość brutto należności	**Odpis z tytułu utraty wartości**
Bez przeterminowania	396 778	3 759
Do 1 miesiąca	82 731	47
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	16 968	1 368
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 950	1 569
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 973	3 011
Powyżej roku	41 170	40 748
RAZEM	**547 570**	**50 502**

Ryzyko związane z płynnością
Grupa Ciech 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 spółek Grupy Ciech,
- 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 dłużne Grupy zapewniane jest poprzez obligacje o 5-letnim (w przypadku obligacji polskich) oraz 7-letnim (w przypadku obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych) terminie zapadalności. Ponadto Grupie 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.27.

35 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Ryzyko związane z płynnością
Poniższa tabela przedstawia zestawienie zobowiązań finansowych w podziale na terminy zapadalności w wartościach nominalnych.

31.12.2013 *w tysiącach złotych*	**Wartość bilansowa**	**Kontraktowe przepływy pieniężne**	**Poniżej 6 miesięcy**	**6-12 miesięcy**	**1-3 lata**	**3-5 lat**	**Powyżej 5 lat**
Pozostałe zobowiązania finansowe:	**1 655 160**	**2 362 587**	**396 983**	**60 569**	**242 207**	**546 216**	**1 116 612**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	336 617	336 617	327 997	-	-	8 620	-
Kredyty i pożyczki	416	416	416	-	-	-	-
Obligacje	1 310 126	2 017 553	60 569	60 569	242 207	537 596	1 116 612
Faktoring	8 001	8 001	8 001	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	**7 645**	**7 645**	**1 487**	**1 318**	**3 766**	**1 074**	**-**
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	**929**	**929**	**486**	**443**	**-**	**-**	**-**
Pasywa finansowe razem	**1 663 734**	**2 371 161**	**398 956**	**62 330**	**245 973**	**547 290**	**1 116 612**

31.12.2012 *w tysiącach złotych*	**Wartość bilansowa**	**Kontraktowe przepływy pieniężne**	**Poniżej 6 miesięcy**	**6-12 miesięcy**	**1-3 lata**	**3-5 lat**	**Powyżej 5 lat**
Pozostałe zobowiązania finansowe:	**1 879 850**	**2 714 982**	**564 865**	**77 394**	**308 762**	**568 082**	**1 195 879**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	521 662	521 662	466 117	15 314	40 231	-	-
Kredyty i pożyczki	410	410	410	-	-	-	-
Obligacje	1 297 794	2 132 926	58 565	62 080	248 320	568 082	1 195 879
Cesja wierzytelności	28 861	28 861	8 650	-	20 211	-	-
Faktoring	31 123	31 123	31 123	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	**11 090**	**11 090**	**4 919**	**2 936**	**2 844**	**391**	**-**
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	**252 971**	**252 971**	**23 951**	**24 789**	**204 231**	**-**	**-**
Pasywa finansowe razem	**2 143 911**	**2 979 043**	**593 735**	**105 119**	**515 837**	**568 473**	**1 195 879**

35 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Szczegółowe informacje dotyczące przychodów oraz kosztów związanych z instrumentami finansowymi ujętych w sprawozdaniu z zysków lub strat przedstawione zostały w punkcie II.7 i II.36.

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

Polityka CIECH S.A. zakłada stosowanie naturalnego hedgingu przepływów importowych i eksportowych, oraz zabezpieczenie do 70% ekspozycji netto przed ryzykiem zmiany kursów walut przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych oraz do 100% ekspozycji na ryzyko stopy procentowej.

W 2013 roku były zawierane terminowe transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (transakcje forward oraz nabyte opcje) oraz ryzyko stopy procentowej (interest rate swap).

Zarządzanie środkami pieniężnymi
CIECH S.A. korzysta z usług banków o wysokiej wiarygodności, posiadających duże doświadczenie w obszarze zarządzania gotówką. Alokacja środków finansowych w spółkach Grupy realizowana jest m.in. poprzez wykorzystanie pożyczek wewnątrzgrupowych, wypłatę dywidend ze spółek zależnych oraz podniesienia kapitału spółek zależnych.

36 Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, które są wykazane w bilansie Grupy Ciech na dzień 31 grudnia 2013 roku należą:

- **Aktywa finansowe:**
  - lokaty krótkoterminowe,
  - środki pieniężne,
  - akcje i udziały w jednostkach niepowiązanych,
  - należności z tytułu dostaw i usług.

- **Zobowiązania finansowe:**
  - kredyty bankowe,
  - zobowiązania z tytułu papierów dłużnych – obligacje krajowe i zagraniczne,
  - zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
  - umowy leasingu finansowego,
  - umowy zwrotnego leasingu finansowego.

36 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Wartość bilansowa

		Kategorie instrumentów finansowych						
31.12.2013 *w tysiącach złotych*	*Nota*	**Środki pieniężne**	**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**	**Pożyczki i należności**	**Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu**	**Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39**	**Instrumenty zabezpieczające**	**Razem**
Klasy instrumentów finansowych								
Środki pieniężne i ekwiwalenty	*23*	105 593	-	34	-	-	-	**105 627**
Udziały i akcje		-	934	-	-	-	-	**934**
Należności z tytułu dostaw i usług	*21*	-	-	421 918	-	-	-	**421 918**
Należności z tytułu faktoringu	*21*	-	-	16 215	-	-	-	**16 215**
Instrumenty pochodne rozpoznane w aktywach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające		-	-	-	-	-	621	**621**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	*30*	-	-	-	336 617	-	-	**336 617**
Kredyty i pożyczki	*26,30*	-	-	-	416	-	-	**416**
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	*26,30*	-	-	-	1 310 126	-	-	**1 310 126**
Zobowiązania z tytułu faktoringu	*30*	-	-	-	8 001	-	-	**8 001**
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	*26, 30, 31*	-	-	-	-	7 645	-	**7 645**
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	*26, 30, 31*	-	-	-	-	929	-	**929**
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	*30*	-	-	-	-	-	525	**525**

W Grupie Ciech wybrane należności handlowe podlegają faktoringowi. Jest to faktoring z przejęciem ryzyka wypłacalności, na mocy której faktor ponosi pełną odpowiedzialność względem Spółki za to, że dłużnik Spółki spełni ciążące na nim świadczenie.
W przypadku jednego z faktorów przysługuje mu prawo dalszej cesji nabytej wierzytelności, ale dopiero po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody Spółki (pod rygorem nieważności). W kontekście tak sformułowanego w umowie zapisu po stronie Spółki została zatrzymana kontrola tego składnika aktywów. W konsekwencji nie jest on wyłączany ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

36 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

		Kategorie instrumentów finansowych					
31.12.2012 *w tysiącach złotych*	*Nota*	**Środki pieniężne**	**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**	**Pożyczki i należności**	**Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu**	**Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39**	**RAZEM**
Klasy instrumentów finansowych							
Środki pieniężne i ekwiwalenty	*23*	81 177	-	30 594	-	-	**117 771**
Udziały i akcje		-	970	-	-	-	**970**
Należności z tytułu dostaw i usług	*21*	-	-	497 068	-	-	**497 068**
Należności z tytułu faktoringu	*21*	-	-	45 265	-	-	**45 265**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	*30*	-	-	-	521 662	-	**521 662**
Kredyty i pożyczki	*26,30*	-	-	-	410	-	**410**
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	*26,30*	-	-	-	1 297 794	-	**1 297 794**
Zobowiązania z tytułu faktoringu	*30*	-	-	-	31 123	-	**31 123**
Cesja wierzytelności	*30*	-	-	-	28 861	-	**28 861**
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	*26, 30,31*	-	-	-	-	11 090	**11 090**
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	*26, 30,31*	-	-	-	-	252 971	**252 971**

36 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

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	*7*	3 673	-	-	1 296	(139 235)	(20 219)	(154 485)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	*7*	-	-	-	-	12 966	179	13 145
Utworzenie odpisów aktualizujących	*7*	-	-	-	(16 630)	-	-	(16 630)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	*7*	-	-	-	3 724	-	-	3 724
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	*7*	-	-	102	-	-	-	102
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	*7*	-	(15)	-	-	-	-	(15)
RAZEM		**3 673**	**(15)**	**102**	**(11 610)**	**(126 269)**	**(20 040)**	**(154 159)**

01.01.-31.12.2012 *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	*7*	2 259	-	-	2 700	(167 797)	(24 087)	(186 925)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	*7*	-	-	-	-	(23 158)	(1 229)	(24 387)
Utworzenie odpisów aktualizujących	*7*	-	-	-	(10 416)	-	-	(10 416)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	*7*	-	-	-	5 058	-	-	5 058
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	*7*	-	-	(4 086)	-	-	-	(4 086)
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	*7*	-	(1 551)	-	755	-	-	(796)
RAZEM		**2 259**	**(1 551)**	**(4 086)**	**(1 903)**	**(190 955)**	**(25 316)**	**(221 552)**

36 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Wartość godziwa

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych.

	2013		2012	
w tys. zł	**Wartość bilansowa**	**Wartość godziwa**	**Wartość bilansowa**	**Wartość godziwa**
Środki pieniężne	105 593	105 593	81 177	81 177
Udziały i akcje	934	934	970	970
Należności handlowe	421 918	421 918	497 068	497 068
Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych	621	621	-	-
Lokaty długoterminowe	34	34	30 594	30 594
Faktoring	16 215	16 215	45 265	45 265
Aktywa	**545 315**	**545 315**	**655 073**	**655 073**
Kredyty i pożyczki	416	416	410	410
Dłużne papiery wartościowe	1 310 126	1 489 109	1 297 794	1 408 590
Zobowiązania handlowe	336 617	336 617	521 661	521 661
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	525	525	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 645	7 645	11 090	11 090
Cesja wierzytelności	-	-	28 861	28 861
Faktoring	8 001	8 001	31 123	31 123
Zobowiązania	**1 663 330**	**1 842 313**	**1 890 939**	**2 001 735**

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, że 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** - Grupa Ciech 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**	**91 947**	**-**	**-**	**113 018**
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	91 947	-	-	113 018
Instrumenty zabezpieczające	-	621	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**(525)**	**-**	**-**	**-**	**-**
Instrumenty zabezpieczające	-	(525)	-	-	-	-
Razem	**-**	**96**	**91 947**	**-**	**-**	**113 018**

36 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Ciech nie posiada istotnych instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej, poza kontraktem zabezpieczającym stopę procentową (interest rate swap).

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.

Pozycją wycenianą do wartości godziwej w sprawozdaniu finansowym są też nieruchomości inwestycyjne. Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 3. Portfel nieruchomości inwestycyjnych wyceniany jest przez zewnętrznego, niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, który przy ustaleniu wartości godziwej bierze pod uwagę ceny uzyskiwane na tym obszarze, gdzie znajdują się wycenianie nieruchomości, stosując odpowiednie współczynniki doprowadzające uwzględniające specyfikę wycenianych nieruchomości.

W ciągu 2013 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej.

Instrumenty finansowe niewyceniane do wartości godziwej
Grupa Ciech posiada wyemitowane obligacje zagraniczne, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 992 935 tys. zł, a wartość godziwa 1 169 109 tys. zł. (jest to poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

Grupa Ciech posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 325 253 tys. zł, a wartość godziwa 320 000 tys. zł. (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Spółka uznała, że wartość godziwa wyemitowanych obligacji nie różni się w sposób istotny od jej wartości nominalnej ze względu na fakt, iż obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Dla pozostałych instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę Ciech (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.

37 Instrumenty pochodne

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu.

	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, Grupa Ciech jest stroną czynnego instrumentu pochodnego zabezpieczających ryzyko stopy procentowej – swap stopy procentowej zawarty w celu ograniczenia zmienności kosztów odsetkowych wynikających z obligacji wyemitowanych przez CIECH S.A.

38 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 walutowe EUR/PLN	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu EUR	• Zobowiązania kredytowe denominowane w EUR • Pozostałe instrumenty finansowe o charakterze zobowiązań denominowane w EUR (leasing finansowy, długoterminowe zobowiązania) • Wyemitowane obligacje denominowane w EUR
Ryzyko walutowe EUR/PLN	Zabezpieczenie inwestycji netto	Pozycję zabezpieczaną stanowi część udziałów w aktywach netto jednostki podporządkowanej.	• Wyemitowane obligacje denominowane w EUR
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

38 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń (kontynuacja)

Szczegółową informację na temat instrumentów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń 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 i strat**
				Przewidywany okres wystąpienia przepływów	**Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy**			
w tys. EUR		*w tys. zł*				*w tys. zł*		
-	CIECH S.A. Zobowiązanie finansowe w EUR*	-	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	do 09.01.2015	do 09.01.2015	(3 055)	(1 284)	-
-	S.C Uzinele Sodice Govora S.A. Leasing finansowy	-	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	do 16.04.2013	do 16.04.2013	-	(70)	-
-	S.C Uzinele Sodice Govora S.A. Leasing finansowy	-	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	do 16.02.2013	do 16.02.2013	-	(27)	-
-	S.C Uzinele Sodice Govora S.A. Leasing finansowy	-	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	do 16.10.2013	do 16.10.2013	-	(67)	-
-	Ciech S.A. –swap stopy procentowej (IRS)	96	Ryzyko stopy procentowej	do 5.12.2017	do 5.12.2017	78	326	-
205 000	CIECH S.A. - Zobowiązanie z tytułu obligacji	(850 176)	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	po 01.01.2019	po 01.01.2019	(3 418)	-	-
					RAZEM	**(6 395)**	**(1 122)**	

Rachunkowość zabezpieczeń ujęta w pozycji kapitału „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą”								
40 000	CIECH S.A. - zobowiązanie z tytułu obligacji	(165 888)	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	po 01.01.2019	po 01.01.2019	(1 912)	-	-
						(8 157)	**(1 122)**	

** W tym przypadku rachunkowość zabezpieczeń została zakończona w 2013 roku ze względu na spłatę instrumentu zabezpieczającego przed terminem.*

*** przeniesione do pozycji przychodów ze sprzedaży*

38 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń (kontynuacja)

Celem Grupy, przy podejmowaniu decyzji o wdrożeniu zasad rachunkowości zabezpieczeń, było ograniczenie wpływu różnic kursowych z tytułu zaciągniętych zobowiązań (m.in. kredyty, obligacje, leasingi finansowe) na sprawozdania z zysków lub strat poprzez odzwierciedlenie ich zabezpieczającego charakteru w sprawozdaniach finansowych.

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.

Pozostałe powiązania (nie wymienione w powyższej tabeli) zostały rozwiązane i rozliczone w poprzednim okresie sprawozdawczym w związku z pojawieniem się pozycji zabezpieczanej.

Przychody ze sprzedaży wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń są określane jako wysoce prawdopodobne. Ich wystąpienie jest założone w długoterminowej projekcji finansowej Grupy. Dodatkowo są to transakcje z wieloletnimi klientami Spółek Grupy, co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz rachunkowości zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkach zagranicznych w części efektywnej został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów Grupy Ciech.

39 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

39.1 Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy jednostką dominującą CIECH S.A., a jej jednostkami zależnymi, objętymi procesem konsolidacji zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej nocie.
Szczegółowe informacje o transakcjach pomiędzy Grupą Ciech, a pozostałymi jednostkami powiązanymi zostały przedstawione poniżej.

39 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)
39.1 Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)

Transakcje jednostek konsolidowanych z pozostałymi jednostkami powiązanymi

w tysiącach złotych	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe	Zakupy produktów, towarów i materiałów	Zakupy usług	Pozostałe koszty operacyjne	Koszty finansowe	Należności, pożyczki udzielone, etc	Odpisy aktualizujące należności i pożyczki	Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.
Jednostki stowarzyszone niekonsolidowane											
2013 rok	789	35 427	-	50	-	1 811	-	-	2 180	-	143
2012 rok	2 319	35 971	8	81	1	2 498	4	-	2 792	1 407	366
Jednostki zależne niekonsolidowane											
2013 rok	6	28 419	57	-	1 134	1 700	-	18	3 267	-	506
2012 rok	328	26 750	2 006	563	1 168	10 269	-	45	2 605	-	2 057

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi
Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. Należności od jednostek powiązanych nie zostały objęte żadnymi udzielonymi lub otrzymanymi gwarancjami innymi niż opisane poniżej.

W ciągu 2013 roku (oraz w okresie porównawczym) pomiędzy spółkami Grupy Ciech wystąpiły transakcje uznawane za typowe, dotyczące bieżącej działalności jednostki dominującej CIECH S.A. oraz jej jednostek zależnych.

39 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)

39.2 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółki lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W 2013 roku w Grupie Ciech nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

39.3 Transakcje ze spółkami Skarbu Państwa

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 CIECH S.A. uważa, że koszty uzyskania informacji o takich transakcjach przewyższają korzyści jakie mogą uzyskać użytkownicy niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a kwoty transakcji ze Spółkami Skarbu nie mają istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie.

39.4 Opis istotnych nierutynowych transakcji z podmiotami 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 dnu 25 lutego 2013 roku SODA MĄTWY S.A. na mocy Aktu Notarialnego Repertorium A numer 1266/2013 nabyła od Infrastruktura Kapuściska S.A. nieruchomości gruntowe wraz ze znajdującymi się na nich naniesieniami w postaci budynków i budowli dla której Sąd Rejonowy w Bydgoszczy prowadzi księgę wieczystą numer BY1B/00199456/9. Cena zakupu netto przedmiotowej nieruchomości wyniosła 17 324 tys. zł netto.

- W dniu 28 marca 2013 roku SODA MĄTWY S.A. na mocy Aktu Notarialnego Repertorium A numer 2209/2013 nabyła od Infrastruktura Kapuściska S.A. nieruchomości gruntowe wraz ze znajdującymi się na nich naniesieniami w postaci budynków i budowli dla której miasto Bydgoszcz nie skorzystało z prawa pierwokupu dla której Sąd Rejonowy w Bydgoszczy prowadzi księgę wieczystą numer BY1B/00199456/9. Cena zakupu netto przedmiotowej nieruchomości wyniosła 5 447 tys. zł netto.
  Łącznie wartość nieruchomości nabytych od Infrastruktura Kapuściska S.A. wyniosła 22 773 tys. zł. Po wycenie do wartości godziwej ich wartość na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 25 583 tys. zł.

- W dniu 20 grudnia 2013 roku SODA MĄTWY S.A. na mocy Aktu Notarialnego Repertorium A numer 6847/2013 nabyła od Verbis ETA Sp. z o.o. SKA nieruchomości gruntowe wraz ze znajdującymi się na nich naniesieniami w postaci budowli dla której miasto Warszawa nie skorzystało z prawa pierwokupu dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa w Warszawie VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą numer WA1M/00193369/7 oraz WA1M/00287974/7. Cena zakupu netto przedmiotowej nieruchomości wyniosła 20 837 tys. zł netto.

- W dniu 4 listopada 2013 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Verbis ETA Sp. z o.o. S.K.A. 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.

- W dniu 4 listopada 2013 roku, Verbis ETA Sp. z o.o. S.K.A. oraz Turia Sp. z o.o. zawarły pomiędzy sobą umowę sprzedaży aktywów na mocy której Verbis ETA Sp. z o.o. S.K.A. sprzedała na rzecz Turia Sp. z o.o. (obecnie Ciech Trademarks Sp. z o.o.) następujące aktywa i prawa majątkowe do znaków towarowych: „Trading Ciech"; „SÓL KUJAWSKA" i „Ciech". Cena sprzedaży za Zbywane Aktywa zostało ustalone na kwotę 144 973 tys. zł netto.

Efekty wszystkich wyżej wymienionych transakcji zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyeliminowane.

39 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)

39.5 Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego

Kluczowy personel kierowniczy stanowią osoby posiadające uprawnienia i odpowiedzialność za planowanie, kierowanie i kontrolowanie czynności jednostki dominującej w sposób bezpośredni.

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**

39 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)
39.5 Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego (kontynuacja)

Członkom Rady Nadzorczej zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wypłacane jest wynagrodzenie 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.

40 Uzgodnienie danych prezentowanych w poprzednio publikowanym raporcie do danych prezentowanych obecnie

Grupa dokonała zmiany prezentacji wyniku na sprzedaży działalności zaniechanej. Dotychczas wynik na sprzedaży działalności zaniechanej był prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat w kolumnie „działalność zaniechana" odrębnie od wyniku netto wygenerowanego przez działalność zaniechaną. Po zmianie, wynik na sprzedaży działalności zaniechanej prezentowany jest w kolumnie „działalność zaniechana" w odpowiedniej pozycji zysków lub strat, zgodnie z zasadami jakie obowiązują przy prezentacji identycznych zdarzeń w działalności kontynuowanej. W przypadku sprzedaży aktywów netto spółek zależnych są to odpowiednio pozostałe przychody lub koszty operacyjne.
Dodatkowo w 2013 roku dokonano zmiany prezentacji pozycji kapitału własnego. „Różnice kursowe z inwestycji netto w podmiocie zagranicznym" zostały wykazane łącznie z pozycją „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą".
Wszystkie zmiany prezentacji zostały zaprezentowane w tabelach poniżej:

KAPITAŁ WŁASNY	31.12.2012 poprzednio publikowany	zmiana prezentacji	31.12.2012 obecnie publikowany
Kapitał akcyjny	287 614	-	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	507 835	-	507 835
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	2 722	-	2 722
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	-	78 521
Różnice kursowe z inwestycji netto w podmiocie zagranicznym	(9 055)	9 055	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(52 967)	(9 055)	(62 022)
Zyski zatrzymane	71 330	-	71 330
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	**886 000**	-	**886 000**
Udziały niekontrolujące	(5 812)	-	(5 812)
Kapitał własny razem	**880 188**	-	**880 188**

40 Uzgodnienie danych prezentowanych w poprzednio publikowanym raporcie do danych prezentowanych obecnie (kontynuacja)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01-31.12.2012 poprzednio publikowany			zmiana prezentacji			01.01-31.12.2012 obecnie publikowany		
w tysiącach złotych	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	3 386 905	991 047	4 377 952	-	-	-	3 386 905	991 047	4 377 952
Koszty własny sprzedaży	(2 874 173)	(907 284)	(3 781 457)	-	-	-	(2 874 173)	(907 284)	(3 781 457)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	**512 732**	**83 763**	**596 495**	-	-	-	**512 732**	**83 763**	**596 495**
Pozostałe przychody operacyjne	85 181	46 110	131 291	-	-	-	85 181	46 110	131 291
Koszty sprzedaży	(222 146)	(54 229)	(276 375)	-	-	-	(222 146)	(54 229)	(276 375)
Koszty ogólnego zarządu	(154 379)	(48 037)	(202 416)	-	-	-	(154 379)	(48 037)	(202 416)
Pozostałe koszty operacyjne	(170 119)	(275 219)	(445 338)	-	(1 878)	(1 878)	(170 119)	(277 097)	(447 216)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	**51 269**	**(247 612)**	**(196 343)**	-	**(1 878)**	**(1 878)**	**51 269**	**(249 490)**	**(198 221)**
Przychody finansowe	6 641	3 455	10 096	-	-	-	6 641	3 455	10 096
Koszty finansowe	(284 632)	12 948	(271 684)	-	-	-	(284 632)	12 948	(271 684)
Przychody / Koszty finansowe netto	**(277 991)**	**16 403**	**(261 588)**	-	-	-	**(277 991)**	**16 403**	**(261 588)**
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	801	(57)	744	-	-	-	801	(57)	744
Zysk/strata przed opodatkowaniem	**(225 921)**	**(231 266)**	**(457 187)**	-	**(1 878)**	**(1 878)**	**(225 921)**	**(233 144)**	**(459 065)**
Podatek dochodowy	10 755	11 384	22 139	-	(785)	(785)	10 755	10 599	21 354
Zysk/strata netto	**(215 166)**	**(219 882)**	**(435 048)**	-	**(2 663)**	**(2 663)**	**(215 166)**	**(222 545)**	**(437 711)**
				-					
Zysk/strata na sprzedaży dotyczący działalności zaniechanej	-	(2 663)	(2 663)	-	2 663	2 663	-	-	-
Zysk / strat netto za rok obrotowy	**(215 166)**	**(222 545)**	**(437 711)**	-	-	-	**(215 166)**	**(222 545)**	**(437 711)**

41 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.

42 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

43 Inne informacje nie wymienione powyżej mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej, majątkowej oraz wynik finansowy Grupy Ciech.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową, majątkową oraz wynik Grupy Ciech.

Oświadczenie Zarządu

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Ciech 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