www.ciechgroup.com

JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY CIECH S.A. ZA 2015 ROK

Warszawa, 21.03.2016

Szanowni Państwo,

z przyjemnością przekazuję do publicznej wiadomości wyniki finansowe Grupy CIECH za 2015 rok. Z perspektywy biznesu był to dla nas udany okres, który znalazł odzwierciedlenie we wzroście zysków i marż. Nasze skonsolidowane przychody za 2015 rok utrzymały się na podobnym poziomie jak za 2014 rok, zaś EBITDA znormalizowana wzrosła o 46,4% r/r. Warto podkreślić, że konsekwentnie poprawiamy rentowność na poziomie całej Grupy – w 2015 roku rentowność EBITDA znormalizowana wyniosła 22,9% wobec 15,8% rok wcześniej.

Osiągnięcie po raz kolejny tak dobrych wyników było możliwe głównie dzięki kontynuacji działań optymalizacyjnych oraz konsekwentnej realizacji strategii opartej na wzroście organicznym. Warto także pamiętać, że w 2015 roku mieliśmy do czynienia z bardzo korzystną sytuacją rynkową, która znacząco wpłynęła na zaraportowane dane finansowe. Mam tu na myśli pozytywną sytuację na rynku sody, która przełożyła się na wzrost cen sody, osłabienie się złotego oraz spadek cen naszych głównych surowców.

Wielu z Państwa pamięta zapewne niekorzystną sytuację Grupy CIECH sprzed kilku lat. Od tego czasu wiele się zmieniło. Na lata 2013-2014 przypadał okres głębokiej restrukturyzacji, która pozwoliła Grupie odzyskać rentowność. W 2014 roku nastąpiły istotne zmiany w akcjonariacie CIECH S.A., w wyniku których akcjonariuszem większościowym jest obecnie KI Chemistry, spółka z Grupy Kulczyk Investments. Zmiana ta stworzyła nam nowe możliwości, dała szerokie perspektywy dalszego rozwoju Grupy CIECH oraz wprowadziła nowe standardy zarządzania organizacją. Wypracowaliśmy również Strategię na lata 2014-2019, która zakłada m.in. rozbudowę i modernizację naszych zakładów. Dzięki temu Grupa CIECH jest obecnie nowoczesną, zdywersyfikowaną grupą chemiczną znajdującą się na stabilnej ścieżce wzrostu.

W 2015 roku pracowaliśmy nad dalszym rozwojem Grupy i kontynuowaliśmy realizację istotnych dla nas zadań inwestycyjnych. Ukończyliśmy pierwszy etap sztandarowego Programu SODA +200 dzięki czemu zwiększyliśmy moce produkcyjne sody o 60 tys. ton rocznie. Zakończyliśmy także inwestycję w intensyfikację produkcji soli suchej, której dzienna produkcja została podwojona. Równolegle rozwijaliśmy biznes Agro koncentrując się na procesie poszerzania kanałów dystrybucji i wzmacniania sił sprzedażowych. Dodatkowo, sprzedaż najpopularniejszych środków ochrony roślin: Chwastox i Agrosar została po raz pierwszy wsparta ogólnopolskimi kampaniami reklamowymi.

W obszarze finansów niezwykle istotnym dla nas wydarzeniem była restrukturyzacja zadłużenia. Podpisaliśmy umowę kredytową z konsorcjum siedmiu banków, która jest dla nas dużo bardziej korzystna niż dotychczasowe finansowanie – obligacje HY. Dzięki temu znacząco obniżyliśmy koszty finansowe. Ponadto, możemy pochwalić się lepszym postrzeganiem stabilności CIECH przez rynek – obie agencje (Moody's i S&P) pod koniec 2015 roku podwyższyły ratingi dla CIECH.

W 2015 roku zmianie uległ także skład Zarządu CIECH S.A., a warszawskie spółki z Grupy przeniosły się do nowej, wspólnej siedziby.

Na 2016 rok patrzymy z dużym optymizmem. Przede wszystkim będziemy dalej konsekwentnie realizować przyjętą strategię, koncentrując się na segmencie sodowym i organicznym. W pierwszym kwartale 2016 roku zakończyliśmy drugi etap inwestycji SODA +200. W styczniu bieżącego roku w obszarze Agro wprowadziliśmy nową linię produktową ZIEMOVIT, którą w tym roku będziemy intensywnie rozwijać. Jednocześnie pracujemy nad kolejnymi produktami w segmencie organicznym (środki ochrony roślin, pianki, tworzywa) oraz certyfikacjami zagranicznymi dla środków ochrony roślin. Działania rozwojowe będą realizowane także w segmencie krzemiany i szkło (m.in. zwiększenie mocy produkcyjnych szklistego krzemianu) oraz transportowym. Będziemy także pracować nad efektywną komunikacją z naszymi giełdowymi interesariuszami realizując aktywne działania dla wszystkich uczestników rynku, w tym inwestorów indywidualnych.

Jednocześnie pamiętamy, że restrukturyzacja Grupy CIECH jeszcze się nie skończyła. Dużo pracy zostało już wykonane, ale część jeszcze przed nami. Mam na myśli głównie pracę nad dalszą optymalizacją wykorzystania naszych zdolności produkcyjnych i redukcją zadłużenia, co wciąż pozostaje dla nas dużym wyzwaniem. Zgodnie z przyjętą strategią, dążymy w długiej perspektywie do osiągnięcia wskaźnika DŁUG NETTO do EBITDA na poziomie poniżej 1.

Przed nami kolejny rok ciężkiej, ale mam nadzieję, efektywnej pracy, która będzie budować trwałą i silną pozycję międzynarodową Grupy, a w konsekwencji wzrost wartości dla naszych akcjonariuszy. Wierzę, że obrane cele są możliwie do realizacji. Nie tylko dzięki zaangażowaniu Zarządu i większościowego Akcjonariusza, ale przede wszystkim dzięki naszemu zespołowi 3,7 tys. osób, które każdego dnia pracują na wspólny sukces Grupy CIECH.

Z poważaniem,

Maciej Tybura

Prezes Zarządu CIECH S.A.

SPIS TREŚCI:

I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. ZA 2015 ROK 5
1. ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE W CIECH S.A. 6
1.1. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE CIECH S.A. 6
1.2. ZASADY ORGANIZACJI I ZARZĄDZANIA W CIECH S.A. I GRUPIE CIECH ORAZ ZMIANY W 2015 ROKU 7
1.3. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W PORTFELU SPÓŁEK ZALEŻĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO OD CIECH S.A. 7
2. ZATRUDNIENIE W CIECH S. A. 11
2.1. STRUKTURA ZATRUDNIENIA W CIECH S A. 11
2.2. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ ZMIANY W 2015 ROKU 11
2.3. WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH 12
2.4. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY CIECH S.A. A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI 12
3. STRATEGIA CIECH S.A. I GRUPY ORAZ UWARUNKOWANIA JEJ ROZWOJU 12
3.1. STRATEGIA NALEŻĄCEJ DO CIECH S.A. GRUPY NA LATA 2015-2019 12
3.2. PODSUMOWANIE REALIZACJI DZIAŁAŃ STRATEGICZNYCH W 2015 ROKU 12
3.3. CHARAKTERYSTYKA WEWNĘTRZNYCH I ZEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ROZWOJU 13
3.4. RYZYKA DZIAŁALNOŚCI 14
3.5. PERSPEKTYWY ROZWOJU CIECH S.A. I GRUPY CIECH 22
4. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA CIECH S.A. 22
4.1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CIECH S.A. 22
4.2. ISTOTNE WYDARZENIA W 2015 ROKU I DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA 24
4.3. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. 27
4.4. OPIS DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 27
4.5. PODSTAWOWE PRODUKTY I USŁUGI, RYNKI ZBYTU ORAZ ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA 44
4.6. REACH 46
4.7. UMOWA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 46
4.8. ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE 46
4.9. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ 46
4.10. POLITYKA W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI SPONSORINGOWEJ I CHARYTATYWNEJ 46
5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA CIECH S.A. 46
5.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 46
5.2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH 47
5.2.1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE 47
5.2.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY 48
5.2.3. WYNIK BRUTTO NA SPRZEDAŻY 50
5.2.4. WYNIK OPERACYJNY 50
5.2.5. EBITDA 50
5.2.6. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO 51
5.2.7. AKTYWA 52
5.2.8. ZOBOWIĄZANIA 52
5.2.9. ZASOBY KAPITAŁOWE I INSTRUMENTY DŁUŻNE 52
5.2.10. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 52
5.2.11. KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE 52
5.2.12. WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ CIECH S.A. ZA CZWARTY KWARTAŁ 2015 ROKU 54
5.3. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA 2015 ROK 55
5.4. INFORMACJA O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH ORAZ INNE ZAGADNIENIA 55
5.5. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA – INWESTYCJE RZECZOWE 58
5.6. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA – INWESTYCJE KAPITAŁOWE 58
5.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW 58
5.8. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI 58
5.9. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY, WAŻNIEJSZE WYDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI GRUPY, KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH OKRESACH 63
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI 63
6.1. CIECH S.A. NA GPW 63
6.2. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI 65
6.3. STRUKTURA AKCJONARIATU CIECH S.A. 65
6.4. LICZBA AKCJI CIECH S.A. ORAZ POZOSTAŁYCH PODMIOTÓW GRUPY CIECH BĘDĄCA W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCY I NADZORUJĄCYCH CIECH S.A. 66
6.5. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH CIECH S.A. 66
6.6. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY 66
6.7. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH 66
6.8. RATINGI 66
7. ŁAD KORPORACYJNY 67
7.1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA 67
7.2. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE W 2015 ROKU 67
7.3. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 70
7.4. AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI 71
7.5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ 72
7.6. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU 72

7.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta ... 72
7.8. Opis uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji ... 72
7.9. Zasady zmiany statutu spółki Emitenta ... 72
7.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .. 72
7.11. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów Zarząd CIECH S.A. ... 74
7.12. 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 ... 79

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA 2015 ROK ... 80
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ... 86
1. Informacje ogólne ... 86
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego ... 86
2.1. Zasady polityki rachunkowości ... 87
2.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zakres ujawnień ... 97
3. Dokonane osądy i oszacowania ... 100
4. Ustalenie wartości godziwej ... 101
5. Zarządzanie ryzykiem finansowym ... 103
6. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych ... 109
7. Przychody i koszty ... 117
8. Podatek dochodowy ... 118
9. Działalność zaniechana oraz aktywa i zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ... 121
10. Zysk/(strata) przypadająca na jedną akcję ... 122
11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty ... 122
12. Rzeczowe aktywa trwałe ... 123
13. Wartości niematerialne ... 126
14. Udzielone pożyczki długoterminowe ... 127
15. Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne i pozostałe inwestycje ... 128
16. Zapasy ... 129
17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ... 130
18. Inwestycje krótkoterminowe ... 131
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ... 132
20. Objaśnienia do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych ... 132
21. Kapitały ... 133
22. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych ... 136
23. Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych ... 136
24. Rezerwy ... 137
25. Świadczenia pracownicze ... 138
26. Zobowiązania krótkoterminowe ... 138
27. Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia ... 139
27.1. Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A. ... 139
27.2. Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A. ... 139
27.3. Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia oraz listy patronackie. ... 139
28. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych CIECH S.A. ... 142
29. Leasing finansowy ... 142
30. Leasing operacyjny ... 143
31. Informacje o podmiotach powiązanych ... 144
31.1. Wykaz spółek należących do Grupy CIECH. ... 144
31.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi ... 146
31.3. Transakcje ze spółkami Skarbu Państwa ... 150
31.4. Opis istotnych nie rutynowych transakcji z podmiotami powiązanymi ... 150
31.5. Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego ... 150
32. Instrumenty finansowe ... 151
32.1. Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń ... 155
33. Zdarzenia następujące po dniu sprawozdawczym ... 156
34. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego ... 156
35. Inne informacje nie wymienione powyżej mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej, majątkowej oraz wynik finansowy Spółki CIECH S.A. ... 156

Oświadczenie Zarządu ... 157

I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. ZA 2015 ROK

1. Organizacja i zarządzanie w CIECH S.A.

1.1. Powiązania kapitałowe i organizacyjne CIECH S.A.

Powiązania kapitałowe i organizacyjne w CIECH SA

CIECH S.A. jest jednostką dominującą Grupy obejmującej jednostki zlokalizowane na terenie m.in. Polski, Niemiec, Rumunii i Szwecji. Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa CIECH składała się z 36 podmiotów gospodarczych, w tym:

- CIECH SA jako jednostki dominującej,
- 31 jednostek zależnych, z tego:
  - 22 jednostek zależnych krajowych,
  - 9 jednostek zależnych zagranicznych,
- 2 jednostek stowarzyszonych krajowych,
- 1 jednostki stowarzyszonej zagranicznej,
- 1 jednostki współkontrolowanej zagranicznej.

CIECH S.A. posiada oddział w Rumunii, oddział w Niemczech oraz prowadzi działalność poprzez swoje biura w Warszawie, Inowrocławiu i Nowej Sarzynie.

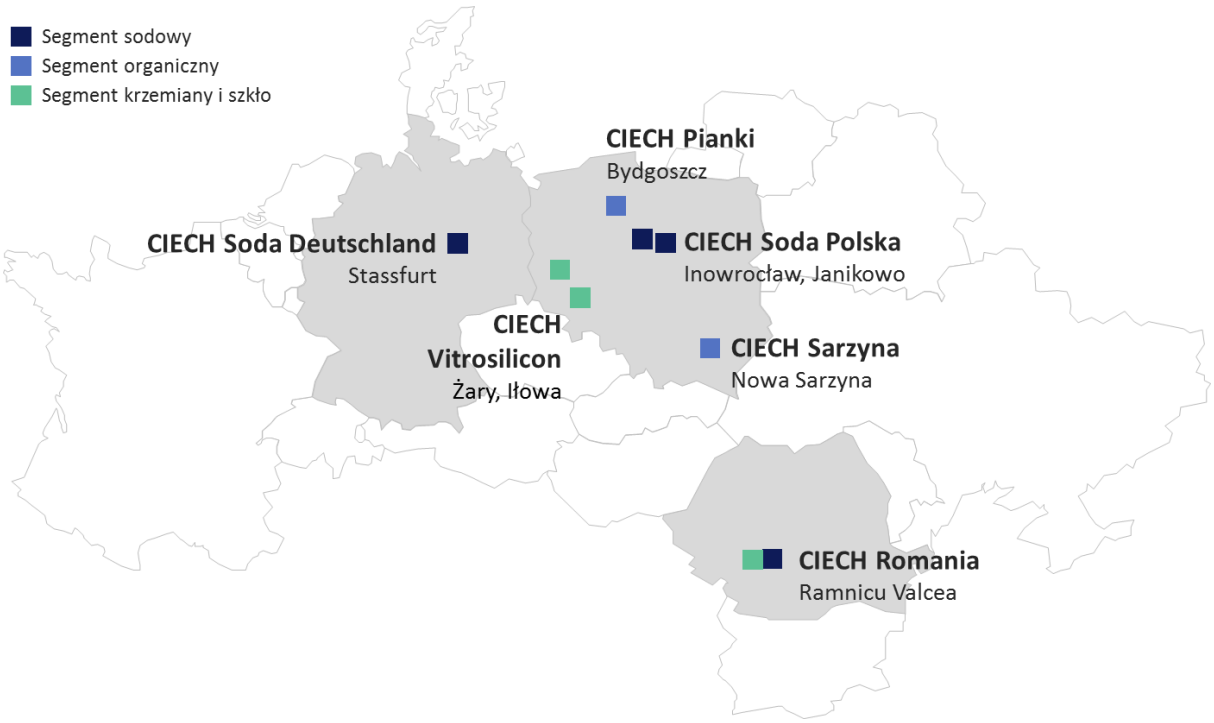
Działalność handlowa realizowana jest przede wszystkim przez CIECH S.A. oraz zależne od niej. krajowe i zagraniczne spółki handlowe zależne, natomiast działalność produkcyjna przez zakłady produkcyjne, będące również spółkami zależnymi od CIECH S.A. Produkcja zlokalizowana jest w 8 zakładach produkcyjnych, z czego cztery największe zakłady produkcyjne (dwa w Polsce, jeden w Niemczech i jeden w Rumunii) działają w segmencie sodowym i produkują sodę kalcynowaną oraz produkty pochodne sody (w przypadku CIECH Soda Romania S.A. zakład produkuje również wyroby zaliczane do segmentu krzemiany i szkło). Pozostałe 4 zakłady działają w segmencie organicznym oraz krzemiany i szkło i są zlokalizowane w Polsce.

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

Zakres działalności CIECH S.A. i należącej do CIECH S.A. Grupy CIECH.

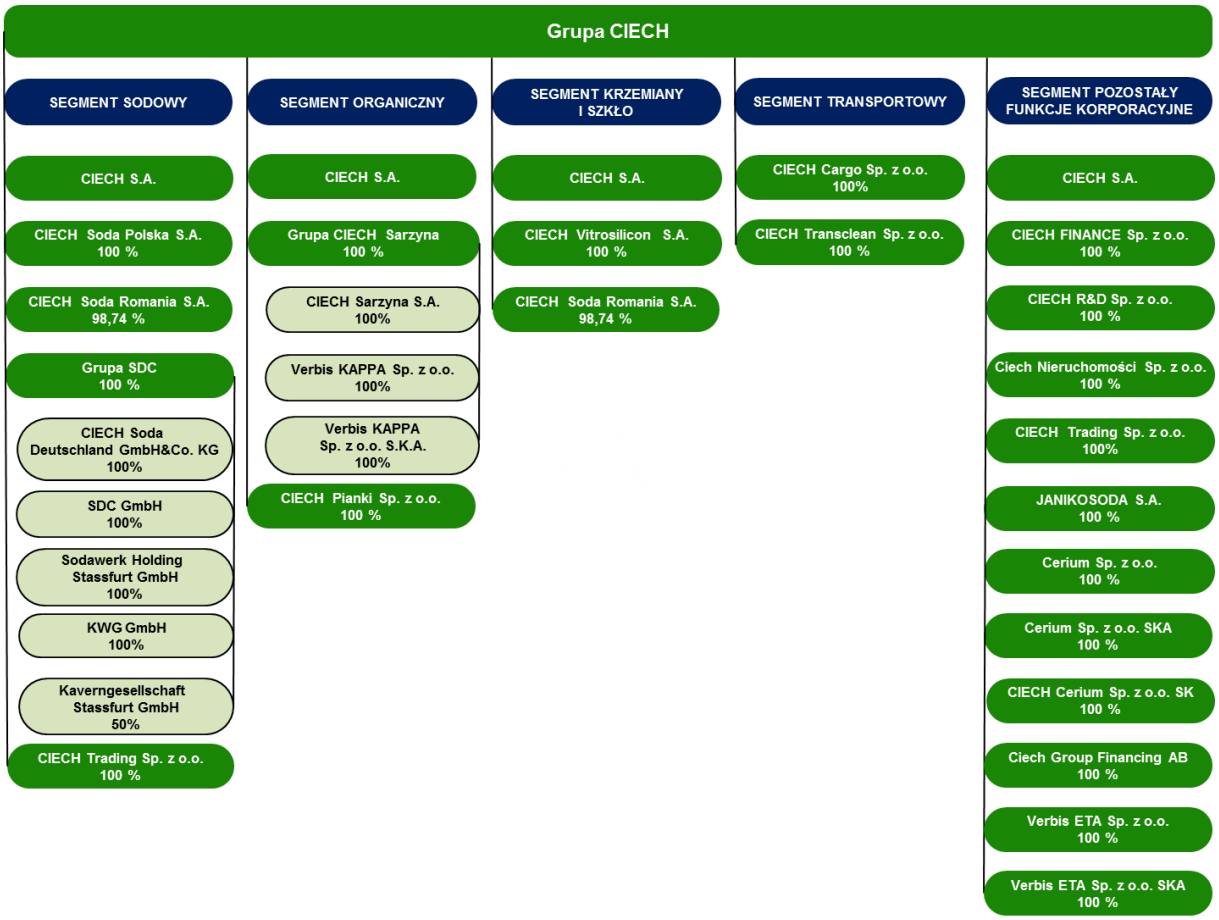
W ramach należącej do CIECH S.A. Grupy wiodącym podziałem działalności jest segmentacja branżowa obejmująca w 2015 roku segment sodowy, organiczny, krzemiany i szkło oraz segment transportowy. Szczegółowy opis segmentów zarządczych został przedstawiony w punkcie I. 4.

Zakłady produkcyjne Grupy CIECH



Źródło: CIECH S.A.

Struktura Segmentowa Grupy CIECH na dzień 31 grudnia 2015 roku – jednostki konsolidowane metodą pełną, bądź wyceniane metodą praw własności w skonsolidowanym sparwozdaniu finansowym Grupy CIECH



Źródło: CIECH S.A.

Poziom posiadanych przez CIECH S.A udziałów w kapitałach poszczególnych spółek zostały przedstawione w punkcie II.31.1.

1.2. Zasady organizacji i zarządzania w CIECH S.A. i Grupie CIECH oraz zmiany w 2015 roku

W 2015 roku model zarządzania CIECH S.A. i Grupą ulegał dalszej optymalizacji. Po zrealizowanych w latach 2012-2014 zmianach w strukturze organizacyjnej polegających na wprowadzeniu matriksowego modelu biznesowego, w którym szefowie poszczególnych obszarów w CIECH S.A., jako spółce holdingowej, odpowiadają za ich należyte funkcjonowanie w całej Grupie CIECH oraz zmianach w modelu biznesowym polegających na wyłączeniu funkcji wsparcia z produkcyjnych spółek CIECH Soda Polska S.A. oraz CIECH Soda Romania S.A. w 2015 roku wyłączono funkcje wsparcia z kolejnych spółek produkcyjnych CIECH Sarzyna S.A. od stycznia 2015 roku oraz Spółek z Grupy SDC od kwietnia 2015 roku.
Głównymi założeniami przyjętego wyżej wymienionego modelu i realizowanych w jego ramach zmian w strukturze CIECH S.A. i 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 m.in. finansami, IT i HR czy obszarem prawnym.

Wprowadzony model biznesowy spowodował wzrost efektywności organizacyjnej Grupy CIECH. W szczególności osiągnięto większą sprawność we wszystkich obszarach działalności Grupy, wyższą elastyczność i skuteczność reakcji na zachodzące zmiany zarówno wewnątrz Grupy jak i zmiany rynkowe, w tym krótszy proces decyzyjny oraz jasny podział odpowiedzialności, wyeliminowano nakładające się kompetencje pomiędzy CIECH S.A. a spółkami Grupy.

1.3. Zmiany własnościowe w portfelu spółek zależących bezpośrednio lub pośrednio od CIECH S.A.

W ciągu 2015 roku, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. bezpośrednio/pośrednio posiada akcje/udziały zaszły poniższe istotne zmiany,

Ciech-Polsin Private Limited
Spółka Ciech-Polsin Private Limited z siedzibą w Singapurze z dniem 11 marca 2015 roku została wykreślona z rejestru przedsiębiorców, w wyniku czego spółka przestała być objęta konsolidacją w sprawozdaniu Grupy CIECH.

CIECH Sarzyna S.A.
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH Sarzyna S.A. w dniu 12 maja 2015 roku podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych. Przymusowemu wykupowi podlegało 30 849 akcji stanowiących 0,363% kapitału zakładowego. Własność akcji przeszła na CIECH S.A. w dniu 16 lipca 2015 roku. Od dnia 16 lipca 2015 roku CIECH S.A. jest właścicielem 100% akcji CIECH Sarzyna S.A.

Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna
W dniu 23 stycznia 2015 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału spółki Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (dalej: „Cerium sp. z o.o. SKA"). Podwyższenie kapitału zostało dokonane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Cerium sp. z o.o. SKA z dnia 23 grudnia 2014 roku. Kapitał zakładowy podwyższony został o kwotę 1 369 tys. zł w drodze emisji 1 368 625 akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Akcje nowej emisji zostały objęte przez CIECH Soda Polska S.A., w ramach subskrypcji prywatnej, w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa własności rzeczy ruchomych. Wartość rynkowa prawa własności rzeczy ruchomych wynosiła 136 863 tys. zł. Ustalenie wartości godziwej prawa własności rzeczy ruchomych dokonane zostało w oparciu o wycenę wkładu niepieniężnego wykonaną przez rzeczoznawcę majątkowego oraz o opinię niezależnego biegłego rewidenta. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji serii B nad wartością nominalną akcji w kwocie 135 494 tys. zł wniesiona została na kapitał zapasowy spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cerium sp. z o.o. SKA. w dniu 25 sierpnia 2015 roku podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 10 tys. zł w drodze emisji 10 000 akcji imiennych zwykłych serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Łączna cena emisyjna akcji serii C wyniosła 21 982 tys. złotych. Akcje nowej emisji zaoferowane zostały w ramach subskrypcji prywatnej skierowanej do spółki Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. Prawo poboru dotychczasowego jedynego akcjonariusza – CIECH Soda Polska S.A. zostało wyłączone. Akcje nowej emisji zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci ogółu praw i obowiązków przysługujących spółce Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. z tytułu uczestnictwa, jako komandytariusza, w spółce CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. Wartość wkładu niepieniężnego na kwotę 21 982 tys. zł została ustalona w oparciu o wycenę przedmiotu wkładu z dnia 20 sierpnia 2015 roku sporządzoną przez niezależnego rzeczoznawcę oraz o opinię niezależnego biegłego rewidenta z dnia 24 sierpnia 2015 roku. Umowa objęcia akcji serii C została zawarta w dniu 25 sierpnia 2015 roku i obowiązuje z tym dniem. Umowa przeniesienia ogółu praw i obowiązków komandytariusza w wykonaniu umowy objęcia akcji serii C z dnia 25 sierpnia 2015 roku została zawarta w dniu 25 sierpnia 2015 roku i z tym dniem nastąpiło przeniesienie na Cerium sp. z o.o. SKA ogółu praw i obowiązków komandytariusza. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Cerium sp. z o.o. SKA (emisję akcji serii C) w dniu 10 września 2015 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cerium sp. z o.o. SKA w dniu 9 września 2015 roku podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 10 tys. zł w drodze emisji 10.000 akcji imiennych zwykłych serii D o wartości nominalnej 1,00 złotych każda. Łączna cena emisyjna akcji serii D wyniosła 38 621 tys. zł. Akcje nowej emisji zostały zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej skierowanej do CIECH S.A. Prawo poboru dotychczasowego akcjonariusza – CIECH Soda Polska S.A. zostało wyłączone. Akcje nowej emisji zostały pokryte wkładem niepieniężnym na kwotę 38 621 tys. zł w postaci wierzytelności pieniężnych od spółek Grupy CIECH. Wartość wkładu niepieniężnego została ustalona w oparciu o wycenę przedmiotu wkładu z dnia 7 września 2015 roku sporządzoną przez niezależnego rzeczoznawcę oraz o opinię niezależnego biegłego rewidenta. Umowa objęcia akcji serii D została zawarta w dniu 9 września 2015 roku i z dniem tym obowiązuje. Umowa cesji wierzytelności tytułem wniesienia wkładu niepieniężnego do Cerium sp. z o.o. SKA zawarta została w dniu 9 września 2015 roku i z dniem tym nastąpiło przeniesienie wierzytelności na Cerium sp. z o.o. SKA. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Cerium sp. z o.o. SKA (emisję akcji serii D) w dniu 29 września 2015 roku.

CIECH Soda Romania S.A.
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH Soda Romania S.A. w dniu 15 stycznia 2015 roku podjęło decyzję o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na rynku kapitałowym, o możliwości odstąpienia akcjonariuszy od Spółki na warunkach określonych przepisami prawa oraz o podwyższeniu kapitału zakładowego o 45 000 tys. RON poprzez emisję 180 000 000 akcji o wartości 0,25 RON za akcję. Decyzją Autoritate de Supraveghere Financiara (odpowiednik Komisji Nadzoru Finansowego) z dniem 26 czerwca 2015 roku akcje CIECH Soda Romania S.A. zostały wycofane z obrotu na rynku kapitałowym oraz wykreślone z ewidencji Autoritate de Supraveghere Financiara. Podwyższenie kapitału zostało zrejestrowane przez rumuński sąd rejestrowy w dniu 11 sierpnia 2015 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH Soda Romania S.A. w dniu 4 września 2015 roku podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez subskrypcję 1 760 000 000 nowych akcji, o łącznej wartości 440 000 tys. RON. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji kapitał zakładowy CIECH Soda Romania S.A. został podwyższony z ilości 445 201 363 akcji o łącznej wartości 111 300 tys. RON do ilości 2 100 338 803 akcji o łącznej wartości 525 085 tys. RON. CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k., biorąca udział w subskrypcji, objęła 1 655 137 440 nowych akcji, o wartości nominalnej 0,25 RON każda, o łącznej wartości 413 784 tys. RON. Tym samym w wyniku objęcia nowych akcji, CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. posiadała łącznie 2 073 813 450 akcji o łącznej wartości nominalnej 518 453 tys. RON, co stanowi 98,7370% kapitału zakładowego CIECH Soda Romania S.A. Podwyższenie kapitału zostało zrejestrowane przez rumuński sąd rejestrowy w dniu 26 października 2015 roku.

Umową sprzedaży z dnia 17 grudnia 2015 roku CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. sprzedała na rzecz CIECH S.A. 2 073 813 450 akcji CIECH Soda Romania S.A. o wartości nominalnej 0,25 RON każda, o łącznej wartości nominalnej 518 453 tys. RON, stanowiących 98,7370% kapitału zakładowego. Cena sprzedaży wyniosła 78 323 tys. zł oraz 34 000 tys. RON (przeliczanych po kursie średnim NBP z dnia 16 grudnia 2015 roku), co odpowiada sumarycznej cenie 111 000 tys. zł. Własność akcji przeszła na CIECH S.A. z dniem podpisania przez strony oświadczenia o przeniesieniu własności udziałów dla celów rejestracji w Rejestrze Akcjonariuszy CIECH Soda Romania w Rumunii, tj. z dniem 18 grudnia 2015 roku.

CIECH Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
W dniu 22 czerwca 2015 roku CIECH S.A. oraz inne spółki z Grupy CIECH zawiązały spółkę CIECH Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Wspólnikami założycielami byli:

- CIECH S.A. – wkład pieniężny 10 tys. zł, suma komandytowa 10 tys. zł,
- Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. – wkład pieniężny 1 tys. zł, suma komandytowa 1 tys. zł,
- Cerium sp. z o.o. – wkład pieniężny 1 zł.

Komplementariuszem, odpowiadającym za zobowiązania Spółki bez ograniczenia, jest spółka Cerium sp. z o.o., a na moment zawiązania spółki komandytariuszami, odpowiadającymi za zobowiązania Spółki do wysokości sumy komandytowej, były: CIECH S.A. oraz Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 29 czerwca 2015 roku.

W dniu 23 lipca 2015 roku Zebranie Wspólników CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia wkładów komandytariuszy, tj. wkładów następujących spółek:

- CIECH S.A. – poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci wierzytelności pieniężnych przysługujących CIECH S.A. wobec spółki CIECH Soda Romania S.A. Wnoszone wierzytelności stanowiły łącznie kwotę główną wierzytelności o wartości nominalnej w łącznej wysokości 86 022 tys. EUR oraz odsetki należne według stanu na dzień 23 lipca 2015 roku o wartości nominalnej w łącznej wysokości 31 523 tys. EUR, których łączna wartość godziwa, określona w oparciu o wycenę niezależnego rzeczoznawcy, wyniosła 100 600 tys. złotych. Wierzytelności wnoszone przez CIECH S.A. zostały przeniesione na CIECH Cerium Sp. z o.o. sp. k. w dniu podpisania umowy przeniesienia wierzytelności, tj. w dniu 23 lipca 2015 roku.
- Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. – poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci 248 664 727 akcji CIECH Soda Romania S.A., o wartości nominalnej 0,25 RON każda, o łącznej wartości nominalnej 62 166 tys. RON, stanowiących na dzień 23 lipca 2015 roku 93,76% kapitału zakładowego CIECH Soda Romania S.A., których wartość godziwa określona w oparciu o wycenę niezależnego rzeczoznawcy wyniosła 12 100 tys. zł. Akcje wnoszone przez tego wspólnika przeszły na własność CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. w dniu podpisania umowy przeniesienia własności akcji, tj. w dniu 23 lipca 2015 roku.

Podwyższenie wkładów wspólników zostało zarejestrowane w KRS w dniu 7 sierpnia 2015. Jednocześnie nastąpiła rejestracja podwyższenia sum komandytowych, odpowiednio: dla spółki CIECH S.A. do 5 000 tys. zł, a dla spółki Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. do 500 tys. zł.

W związku z zawarciem w dniu 10 sierpnia 2015 roku przez CIECH S.A. i Cerium sp. z o.o. SKA Umowy przeniesienia ogółu praw i obowiązków komandytariusza przysługujących spółce CIECH S.A., w dniu 10 sierpnia 2015 roku, wkłady przypisane dotychczas CIECH S.A. przyporządkowane zostały do nowego komandytariusza, tj. Cerium sp. z o.o. SKA, który odpowiada za zobowiązania Spółki do wysokości sumy komandytowej 5 000 tys. zł. CIECH S.A. z dniem zawarcia umowy przeniesienia ogółu praw i obowiązków komandytariusza przestał być wspólnikiem CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. Wartość ogółu praw i obowiązków komandytariusza została ustalona w oparciu o wycenę niezależnego rzeczoznawcy oraz o „Opinię z badania wartości godziwej Ogółu Praw i Obowiązków Komandytariusza spółki pod firmą CIECH Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa przysługującego spółce CIECH Spółka Akcyjna" wydaną przez niezależnego biegłego rewidenta w dniu 5 sierpnia 2015 roku i wyniosła 100 097 tys. zł. Zmiana umowy spółki CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. w zakresie zmiany wspólnika została dokonana w dniu 20 sierpnia 2015 roku. Nowy wspólnik został zarejestrowany w KRS w dniu 10 września 2015 roku.

Zebranie Wspólników CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. w dniu 20 sierpnia 2015 roku podjęło uchwałę o wniesieniu dodatkowego wkładu do spółki przez wspólnika Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A., tj. wkładu niepieniężnego w postaci 170 011 283 akcji CIECH Soda Romania S.A., o wartości nominalnej 0,25 RON każda, o łącznej wartości nominalnej 42 503 tys. RON stanowiących na dzień 20 sierpnia 2015 roku 38,1875% kapitału zakładowego CIECH Soda Romania S.A. Wartość godziwa akcji określona w oparciu o wycenę niezależnego rzeczoznawcy wyniosła 10 000 tys. zł. Akcje wniesione przez Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. przeszły na własność spółki w dniu podpisania umowy przeniesienia własności akcji tj. w dniu 20 sierpnia 2015 roku. Podwyższenie wkładu wspólnika zostało zarejestrowane w KRS w dniu 10 września 2015 roku. Jednocześnie nastąpiła rejestracja zwiększenia sumy komandytowej spółki Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. do kwoty 1 000 tys. zł.

Zebranie Wspólników CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. w dniu 25 sierpnia 2015 roku podjęło uchwałę w sprawie zmiany umowy Spółki, wynikającą z zawarcia w dniu 25 sierpnia 2015 roku Umowy przeniesienia ogółu praw i obowiązków komandytariusza. Umowa zawarta została pomiędzy Janikowskimi Zakładami Sodowymi JANIKOSODA S.A. a Cerium sp. z o.o. SKA. W związku z powyższym wkłady przypisane dotychczas Janikowskim Zakładom Sodowym JANIKOSODA S.A. przyporządkowane zostały do komandytariusza Cerium sp. z o.o. SKA, który z tego tytułu odpowiada za zobowiązania Spółki CIECH Cerium Sp. z o.o. sp.k. do wysokości sumy komandytowej 1 000 tys. zł (łącznie do wysokości 6 000 tys. zł). Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKSODA S.A. z dniem zawarcia umowy przeniesienia ogółu praw i obowiązków komandytariusza przestała być wspólnikiem CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. Spółka Cerium sp. z o.o. SKA została ujawniona w KRS jako jedyny komandytariusz w dniu 17 września 2015 roku.

Zebranie Wspólników CIECH Cerium sp. z o.o. sp.k. w dniu 29 września 2015 roku podjęło uchwały wyrażające zgodę na:

- wystąpienie wspólnika Cerium sp. z o.o. SKA z końcem dnia 30 września 2015 roku, ze zwrotem aktualnej wartości przypisanych do wspólnika wkładów, które według niezależnej wyceny na dzień 20 sierpnia 2015 roku wynosiły 122.050 tys. zł. Zwrot wkładów został dokonany dnia 30 września 2015 roku;
- przystąpienie z początkiem dnia 1 października 2015 roku nowych komandytariuszy, tj.:
  1. CIECH Sarzyna S.A., która wniosła do spółki wkład pieniężny w wysokości 40 tys. zł i odpowiada za zobowiązania spółki do sumy komandytowej w wysokości 2 400 tys. zł,
  2. CIECH Vitrosilicon S.A., która wniosła do spółki wkład pieniężny w wysokości 15 tys. zł i odpowiada za zobowiązania spółki do sumy komandytowej w wysokości 900 tys. zł,
  3. Ciech Pianki Sp. z o.o., która wniosła do spółki wkład pieniężny w wysokości 10 tys. zł i odpowiada za zobowiązania spółki do sumy komandytowej w wysokości 600 tys. zł,
  4. CIECH Soda Polska S.A., która wniosła do spółki wkład pieniężny w wysokości 25 tys. zł i odpowiada za zobowiązania spółki do sumy komandytowej w wysokości 1 500 tys. zł,
  5. CIECH Cargo Sp. z o.o., która wniosła do spółki wkład pieniężny w wysokości 10 tys. zł i odpowiada za zobowiązania spółki do sumy komandytowej w wysokości 600 tys. zł.

W związku z powyższym Cerium Sp. z o.o. SKA od dnia 1 października 2015 przestała być wspólnikiem CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. Zmiana w zakresie składu wspólników została zarejestrowana w KRS w dniu 30 października 2015 roku. Łączna wysokość sum komandytowych spółki CIECH Cerium sp. z o.o. sp. k. nie uległa zmianie.

Nadzwyczajne Zebranie Wspólników CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k. w dniu 16 grudnia 2015 roku wyraziło zgodę na:

- wniesienie nowych wkładów przez następujących wspólników:

1) CIECH Sarzyna S.A.– wniosła nowy wkład pieniężny w wysokości 200 tys. zł,
2) CIECH Vitrosilicon S.A. – wniosła nowy wkład pieniężny w wysokości 75 tys. zł,
3) Ciech Pianki Sp. z o.o. – wniosła nowy wkład pieniężny w wysokości 50 tys. zł,
4) CIECH Cargo Sp. z o.o.- wniosła nowy wkład pieniężny w wysokości 50 tys. zł,

- zmianę wysokości sum komandytowych w następujący sposób:
  1) CIECH Sarzyna S.A. odpowiada za zobowiązania Spółki do wysokości sumy komandytowej 3 031 tys. zł,
  2) CIECH Vitrosilicon S.A. odpowiada za zobowiązania Spółki do wysokości sumy komandytowej 1 137 tys. zł,
  3) Ciech Pianki Sp. z o.o. odpowiada za zobowiązania Spółki do wysokości sumy komandytowej 758 tys. zł,
  4) CIECH Soda Polska S.A. odpowiada za zobowiązania Spółki do wysokości sumy komandytowej 316 tys. zł,
  5) CIECH Cargo Sp. z o.o. odpowiada za zobowiązania Spółki do wysokości sumy komandytowej 758 tys. zł.

Sąd Rejonowy w dniu 12 stycznia 2016 roku zarejestrował zmianę umowy i nowe wkłady wspólników CIECH Cerium Sp. z o.o., które wynoszą:
1) CIECH Sarzyna S.A. 240 tys. zł,
2) CIECH Vitrosilicon S.A. 90 tys. zł,
3) Ciech Pianki Sp. z o.o. 60 tys. zł,
4) CIECH Soda Polska S.A. 25 tys. zł,
5) CIECH Cargo Sp. z o.o. 60 tys. zł.

Pozostałe zmiany zachodzące w Grupie CIECH w ciągu 2015 roku wynikały między innymi z ujednolicenia firm spółek Grupy dla potrzeb marketingowych i wizerunkowych Grupy CIECH. Zmianami zostały objęte spółki wymienione poniżej:

Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna" S.A. / CIECH Sarzyna S.A.
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Organika-Sarzyna" S.A. w dniu 6 marca 2015 roku dokonało zmiany firmy Spółki z Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna" S.A. na CIECH Sarzyna S.A. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd, tj. od dnia 18 marca 2015 roku.

Soda Polska CIECH S.A. / CIECH Soda Polska S.A.
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Soda Polska CIECH S.A. w dniu 23 lutego 2015 roku dokonało zmiany firmy Spółki z Soda Polska CIECH S.A. na CIECH Soda Polska S.A. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd tj. od dnia 20 kwietnia 2015 roku.

TRANSCLEAN Sp. z o.o. / CIECH Transclean Sp. z o.o.
Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników TRANSCLEAN Sp. z o.o. w dniu 27 lutego 2015 roku dokonało zmiany firmy Spółki z TRANSCLEAN Sp. z o.o. na CIECH Transclean Sp. z o.o. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd, tj. od dnia 10 kwietnia 2015 roku.

Ciech Trademarks Sp. z o.o. / Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Sp. z o.o. / CIECH R&D Sp. z o.o.
Nadzwyczajne Zgromadzenie wspólników Ciech Trademarks Sp. z o.o. w dniu 7 stycznia 2015 roku dokonało zmiany firmy z Ciech Trademarks Sp. z o.o. na Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Sp. z o.o. Nowa firma Spółki obowiązywała od dnia rejestracji przez Sąd, tj. od dnia 25 lutego 2015 roku. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Centrum Badawczo-Rozwojowego Ciech Sp. z o.o. w dniu 27 lutego 2015 roku podjęło decyzję o zmianie firmy z Centrum Badawczo-Rozwojowego Ciech Sp. z o.o. na CIECH R&D Sp. z o.o. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd, tj. od dnia 31 marca 2015 roku.

Vitrosilicon S.A. / CIECH Vitrosilicon S.A.
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vitrosilicon S.A. w dniu 23 lutego 2015 roku dokonało zmiany firmy Spółki z Vitrosilicon S.A. na CIECH Vitrosilicon S.A. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd, tj. od dnia 20 kwietnia 2015 roku.

TRANSODA Sp. z o.o. / CIECH Cargo Sp. z o.o.
Nadzwyczajne Zgromadzenie TRANSODA Sp. z o.o. w dniu 1 kwietnia 2015 roku dokonało zmiany firmy Spółki na CIECH Cargo Sp. z o.o. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd tj. od dnia 20 kwietnia 2015 roku.

Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG / CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG
Zgromadzenie Wspólników w dniu 16 kwietnia 2015 roku podjęło decyzję o zmianie firmy Spółki na CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd tj. od dnia 11 maja 2015 roku.

Soda Detschland Ciech GmbH / SDC GmbH
Zgromadzenie Wspólników w dniu 16 kwietnia 2015 roku podjęło decyzję o zmianie firmy Spółki na SDC GmbH. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd tj. 4 maja 2015 roku.

Uzinele Sodice Govora Ciech Chemical Group S.A. / CIECH Soda Romania S.A.
W dniu 28 kwietnia 2015 roku Sąd dokonał rejestracji nowej firmy Spółki tj. CIECH Soda Romania S.A.

Ciech Trading S.A. / CIECH Trading S.A.
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ciech Trading S.A. w dniu 26 czerwca 2015 roku podjęło decyzję o zmianie pisowni firmy spółki z Ciech Trading S.A. na CIECH Trading S.A. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd tj. od dnia 26 października 2015 roku.

W 2015 roku decyzją Zarządu CIECH S.A. dokonane zostały zmiany w strukturze organizacyjnej CIECH S.A. polegające na utworzeniu:
- Oddziału w Nowej Sarzynie (działającego jako jednostka organizacyjna w strukturze CIECH S.A.),
- Oddziału CIECH S.A. w Niemczech,

które świadczą usługi na rzecz spółek między innymi w następujących obszarach: zakupów, księgowości, controllingu, finansów, kadrowo-płacowym, organizacyjno-prawnym, IT.

Ponadto wymienione poniżej spółki Grupy CIECH z dniem 1 listopada 2015 roku zmieniły adresy swoich siedzib z ul. Puławskiej 182, 02-670 Warszawa na ul. Wspólną 62, 00-684 Warszawa:
- CIECH S.A.

- CIECH FINANCE Sp. z o.o.
- CIECH R&D Sp. z o.o.
- Ciech Nieruchomości S.A.
- Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.
- Cerium Sp. z o.o.
- Cerium Sp. z o.o. SKA
- CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k.
- CIECH Trading S.A.
- Verbis ETA Sp. z o.o.
- Verbis ETA Sp. z o.o. SKA

2. Zatrudnienie w CIECH S. A.

2.1. Struktura zatrudnienia w CIECH S A.

Stan zatrudnienia w CIECH S.A. na koniec 2015 roku wyniósł 379 osoby. Na koniec porównywalnego okresu tj. 2014 roku stan zatrudnienia wyniósł 281 osoby.

	31.12.2015	31.12.2014
Zatrudnienie w osobach	**379**	**281**
Pracownicy umysłowi	332	278
Pracownicy fizyczni	47	3
	31.12.2015	**31.12.2014**
Przeciętne zatrudnienie w osobach	**359**	**275**
Pracownicy umysłowi	312	272
Pracownicy fizyczni	47	3

2.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zmiany w 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu CIECH S.A. wchodzili:

- Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu
- Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu
- Pan Maciej Tybura – Członek Zarządu

W dniu 22 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. odwołała Pana Dariusza Krawczyka z funkcji Prezesa Zarządu bez podania powodu odwołania. Jednocześnie z dniem 22 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Macieja Tyburę na stanowisko Prezesa Zarządu. Pan Maciej Tybura pełnił wcześniej funkcję Członka Zarządu.

W dniu 26 października 2015 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A powołała Pana Artura Króla na stanowisko Członka Zarządu CIECH S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Zarządu CIECH S.A. wchodzili:

- Pan Maciej Tybura – Prezes Zarządu
- Pan Artur Król – Członek Zarządu
- Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2014 roku skład Rady Nadzorczej CIECH S.A. był następujący:

- Dr Jan Kulczyk – Przewodniczący Rady
- Tomasz Mikołajczak –Zastępca Przewodniczącego Rady
- Wojciech Stramski –Sekretarz Rady
- Piotr Augustyniak
- Mariusz Nowak
- Artur Olech

W związku ze śmiercią Pana dr Jana Kulczyka Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 sierpnia 2015 roku powołało Pana Sebastiana Kulczyka w skład Rady Nadzorczej CIECH S.A. W dniu 8 października 2015 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. wybrała Pana Sebastiana Kulczyka na jej Przewodniczącego.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Rady Nadzorczej CIECH S.A. był następujący:

- Sebastian Kulczyk – Przewodniczący Rady
- Tomasz Mikołajczak – Zastępca Przewodniczącego Rady
- Wojciech Stramski - Sekretarz Rady
- Piotr Augustyniak
- Mariusz Nowak
- Artur Olech

2.3. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących

Informacja dotycząca wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących została przedstawiona w punkcie II 31.5.

2.4. Umowy zawarte pomiędzy CIECH S.A. a osobami zarządzającymi

W przypadku zwolnienia Członków Zarządu z zajmowanego stanowiska przysługuje jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. Umowa o zakazie konkurencji z Członkami Zarządu po ustaniu stosunku pracy przewiduje wypłatę odszkodowania, w wysokości 50% wynagrodzenia miesięcznego przez okres nieprzekraczający 24 miesięcy.

3. Strategia CIECH S.A. i Grupy oraz uwarunkowania jej rozwoju

3.1. Strategia należącej do CIECH S.A. Grupy na lata 2015-2019

W dniu 3 listopada 2014 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę zatwierdzającą przedstawioną przez Zarząd Spółki "Strategię Grupy Chemicznej CIECH na lata 2014-2019". Zgodnie z przyjętym dokumentem, strategicznym celem jest maksymalizacja wartości należącej do CIECH S.A. Grupy przede wszystkim poprzez rozwój w obszarze sody.

Cele strategiczne kierowanej przez CIECH S.A. Grupy CIECH obejmują ponadto:

1. Wzrost przychodów w segmencie sodowym,
2. Podwojenie udziałów w polskim rynku środków ochrony roślin,
3. Wzrost EBITDA znormalizowanej,
4. Wzrost wartości Spółki.

Strategia zakłada osiągnięcie następujących celów finansowych Grupy CIECH:

1. Średnioroczne przychody ze sprzedaży (2014 – 2019): ok. 3,8 mld zł,
2. Średnioroczna EBITDA znormalizowana (2014 – 2019): ok. 660 mln zł,
3. Średnioroczna marża EBITDA znormalizowana (2014 – 2019): ok. 17%,
4. Osiągnięcie wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA poniżej 1,00 w 2019 roku.

Do obliczenia wskaźnika założono średnioroczną stopę dywidendy na poziomie 3%. Wartości dywidendy oraz jej wypłata będą zależeć od sytuacji rynkowej oraz kondycji finansowej CIECH.S.A.

Cele będą realizowane między innymi poprzez:

1. Wzmocnienie pozycji lidera w segmencie sodowym na kluczowych rynkach europejskich między innymi poprzez efektywne dotarcie do nowych klientów, dalszy wzrost jakości produktów, budowanie pozycji preferowanego dostawcy oraz rozwój wyżej przetworzonych gatunków sody oczyszczonej.
2. Konsekwentne wzmacnianie pozycji rynkowej w segmencie organicznym między innymi poprzez wzrost efektywności produkcji jak i zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych (tworzywa oraz środki ochrony roślin).
3. Optymalizacja portfela produktowego, rozwój produktów wysoko przetworzonych dostosowanych do wymagań klientów (tworzywa), ekspansja geograficzna (środki ochrony roślin), ze wsparciem utworzonej spółki CIECH R&D Sp. z o.o., stanowiącej centrum badawczo rozwojowe Grupy.
4. Ukończenie inwestycji odtworzeniowych oraz zwiększających moce produkcyjne, zapewnianiających w długim terminie wysoką jakość i efektywność kosztową produkcji w segmencie krzemiany i szkło.
5. Aktywne działania w celu identyfikacji i realizacji nowych inicjatyw rozwojowych, ukierunkowanych na budowę wartości Grupy CIECH.

Zarząd Spółki CIECH S.A. prowadzi ciągłą analizę otoczenia rynkowego oraz identyfikację innowacyjnych rozwiązań zmierzających do budowy wartości zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy CIECH. W przypadku zmiany warunków operowania należącej do CIECH S.A. Grupy, dopuszcza się aktualizację Strategii.

3.2. Podsumowanie realizacji działań strategicznych w 2015 roku

CIECH S.A. i Grupa CIECH konsekwentnie realizuje założone działania strategiczne, wpływające na realizację celów finansowych oraz maksymalizację wartości Grupy. W odniesieniu do głównych segmentów działalności, należy wspomnieć o następujących działaniach realizowanych w 2015 roku:

Segment sodowy - w spółce CIECH Soda Polska S.A.

- Najważniejszym projektem, określanym mianem SODA +200 jest rozbudowa mocy produkcyjnych zakładu sodowego w Inowrocławiu z 600 do 800 tysięcy ton rocznie. Ukończony w 2015 roku pierwszy etap inwestycji powoduje wzrost mocy zakładu o 60 tysięcy ton produktów rocznie. Produkcja z drugiego etapu (dodatkowe 140 tysięcy ton) została uruchomiona w pierwszym kwartale 2016 roku.
- Drugim istotnym projektem jest oddana do użytku w 2015 roku inwestycja intensyfikacji produkcji soli suchej w Janikowie. W jej wyniku produkcja tego asortymentu wzrasta z 1 tys. ton do 1,7 tys. ton produktu dziennie, co umożliwi przerabianie całości produkowanej soli mokrej na wysokogatunkową sól suchą. Inwestycja jest odpowiedzią na odnotowywane zapotrzebowanie rynkowe na wyżej przetworzone gatunki soli.

Segment organiczny

- CIECH Sarzyna S.A. przechodzi przez okres intensywnych zmian. W obszarze Agro ich elementem jest intensyfikacja procesu rejestracji nowych produktów, budowa nowych kanałów dystrybucji, znaczne wzmocnienie sił sprzedażowych oraz przeprowadzone kampanie reklamowe sztandarowych produktów (np. Chwastoxu i Agrosaru).
- Z kolei w obszarze Tworzyw, spółka CIECH Sarzyna S.A. realizuje program optymalizacji obecnego portfela produktów oraz selektywnego rozwoju nowych, wysokomarżowych produktów.
- Kontynuowany jest również rozwój obszaru R&D, który stanowi wsparcie w zakresie rozwoju produktów z obszaru Agro oraz Tworzyw.

Segment krzemiany i szkło

- W segmencie tym realizowana jest inwestycja rozbudowy mocy produkcyjnych krzemianu sodu w CIECH Vitrosilicon S.A., w związku z podpisanym w 2014 roku kontraktem z Solvay. Cała inwestycji powinna zostać uruchomiona w 2016 roku.

3.3. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników rozwoju

Czynniki wewnętrzne mające wpływ na wyniki CIECH S.A. i zarządzanej przez CIECH Grupy

Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej
Konkurencyjność CIECH S.A. i należącej do niej Grupy wynika z takich podstawowych czynników jak:

- 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).

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

Czynniki zewnętrzne mające wpływ na wyniki CIECH S.A.

Sytuacja w branżach odbiorców produktów CIECH S.A. w Polsce
Polska jest największym rynkiem zbytu CIECH S.A. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów Spółki należą: przemysł szklarski, branże wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł meblarski, rolnictwo, budownictwo, przemysł spożywczy. Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce.

Wg danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu 2015 roku wzrosła o 4,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio w 2014 roku wzrosła o 3,3%). W 2015 roku odpowiednie dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Spółki (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: produkcja pojazdów samochodowych (10,7%), produkcja mebli (8,7%), produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (6,9%), produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych bez farmacji (5,2%), produkcja artykułów spożywczych (3,6%), produkcja budowlano-montażowa (2,8%).

Po spowolnieniu rozwoju gospodarczego Polski w latach 2012 – 2013 (z roczną dynamiką PKB rzędu 1,5%) w latach 2014-2015 zanotowano znaczne ożywienie gospodarki (wzrost PKB odpowiednio o 3,3% i 3,5%). Dobra koniunktura obserwowana w roku ubiegłym powinna utrzymać się także w 2016 roku (przewidywany wzrosty PKB na poziomie 3,5%). Zbliżonej tendencji należy się spodziewać w przemyśle chemicznym, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie
Działalność CIECH S.A. opiera się w znacznej części na sprzedaży produktów chemicznych na rynkach zagranicznych. Poziom rentowności sprzedaży jest zależny od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej wpływa zazwyczaj na obniżenie zapotrzebowania na surowce na rynkach światowych, a tym samym na wysokość realizowanych przez Spółkę obrotów eksportowych.

Szacunki dla Unii Europejskiej wskazują na niewielki wzrost dynamiki PKB w roku ubiegłym do 1,9% z poziomu 1,5% w 2014 roku. W 2015 roku stosunkowo szybko natomiast rozwijały się największe gospodarki Azji (Indie, Chiny i kraje ASEAN, dla których szacuje się dynamiki PKB odpowiednio na poziomie: 7,3%, 6,9%, 4,7%). Ponadprzeciętny wzrost gospodarczy zanotowano także w regionie Afryki Subsaharyjskiej (3,5% PKB). Według szacunków IMF globalny PKB wzrósł w 2015 roku o 3,1% (czyli o nieco mniej niż w latach 2013-2014, kiedy zanotowano dynamikę 3,3% i 3,4%). Wśród dużych gospodarek najgorsza koniunktura była obserwowana w Rosji (spadek PKB o 3,7%) i w Brazylii (spadek o 3,8%).

Na 2016 rok IMF prognozuje przyśpieszenie globalnego rozwoju (do 3,4% PKB) oraz utrzymanie dynamiki PKB w Unii Europejskiej na poziomie 1,9%.

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) zakłada, że po umiarkowanym wzroście światowej produkcji chemikaliów w latach 2014-2015 (odpowiednio o 3,0% i 2,8%) kolejne lata wykażą pewne przyśpieszenie tej wytwórczości: o 3,3% w roku 2016 i o 3,7% w roku 2017. W przypadku USA wzrost ten ma wynieść 2,9% w roku 2016 oraz 4,4% w roku 2017. Z kolei w Unii Europejskiej Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) przewiduje, że w 2016 roku unijna produkcja chemiczna wzrośnie zaledwie o 1,0% (wobec dynamiki na poziomie 0,5% w 2015 roku).

Działania konkurencji w zakresie rozbudowy mocy produkcyjnych
W branżach masowych produktów chemicznych, w których operuje CIECH S.A. i Spółki z Grupy CIECH, istotną barierą wejścia są nakłady inwestycyjne oraz w przypadku segmentu sodowego bliski dostęp do zasobów naturalnych. Z tego też względu w zakresie najważniejszego segmentu, tj. segmentu sodowego, inwestycje typu *green field* są realizowane rzadko i generalnie poza Europą.
Planowane uruchomienie nowych fabryk sody kalcynowanej i oczyszczonej w Turcji o łącznych mocach 3,3 mln ton/rok w ciągu najbliższych 2-3 lat będzie wydarzeniem wyjątkowym w perspektywie ostatnich dekad. Skutkami powyższych inwestycji mogą być: okresowa znaczna nadpodaż produktu oraz spadek cen w Europie i sąsiednich regionach, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

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

Wdrożenie systemu REACH
Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki CIECH S.A. i Spółki z Grupy CIECH wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie. Dotychczas zarejestrowano w CIECH S.A. i Grupie należącej do CIECH S.A. łącznie 21 substancji o zakresie tonażowym od 100 do powyżej 1000 Mg/r. Do dnia 31 maja 2018 roku planuje się zarejestrować 12 substancji wprowadzanych do obrotu w ilości od 1 do powyżej 100 Mg/r.

Relacje kursowe EUR/PLN i USD/PLN
Sprzedaż eksportowa CIECH S.A. realizowana jest przede wszystkim w walutach EUR i USD. Silne EUR i USD zwiększają opłacalność sprzedaży eksportowej. W przypadku natomiast umocnienia się krajowej waluty w stosunku do EUR i USD następuje spadek opłacalności eksportu i negatywny wpływ na wielkość sprzedaży eksportowej realizowanej przez Spółkę.

3.4. Ryzyka działalności

Recesje gospodarcze lub spowolnienie gospodarki światowej i europejskiej oraz związane z nimi problemy rynków kredytowych i finansowych mogą negatywie wpłynąć na działalność Grupy CIECH.
Działalność CIECH S.A. i jej spółek zależnych opiera się w znacznym stopniu na sprzedaży produktów chemicznych, używanych w charakterze surowców i półproduktów w szerokim zakresie branż: szklarskiej, chemii gospodarczej, meblarskiej, motoryzacyjnej, budowlanej, spożywczej, farmaceutycznej, chemicznej i artykułów konsumpcyjnych. Zapotrzebowanie na produkty wytwarzane przez klientów CIECH S.A. zależne jest od ogólnych warunków gospodarczych oraz innych czynników, w tym sytuacji na rynku budowlanym, motoryzacyjnym, opakowań oraz kosztów pracy i energii, zmian kursów walutowych, stóp procentowych i innych czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy. W rezultacie, wielkość i opłacalność sprzedaży spółek CIECH S.A. zależy od powyższych zmiennych, jak również sytuacji gospodarczej w Polsce, Europie i na świecie. W efekcie recesji gospodarczej z lat 2008-2009, popyt na nasze produkty spadł z rekordowego poziomu lat 2007-2008 i dotychczas nie został w pełni odbudowany.
W przypadku długotrwałego osłabienia światowej koniunktury gospodarczej lub pogorszenia sytuacji gospodarczej na świecie, odbiorcy CIECH S.A. 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 CIECH SA i należącej do niej Grupy, takie jak spowolnienie w polskiej, europejskiej i światowej gospodarce, wzrost stóp procentowych, niesprzyjające kursy walut, czy inne czynniki nie będą miały miejsca. Każde znaczące spowolnienie w działalności odbiorców CIECH S.A. i spółek z 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 CIECH. S.A. Ryzyko oszacowano jako średnie.

Segment sodowy i organiczny mają charakter cykliczny, a zmiany popytu i cen mogą mieć negatywny wpływ na marżę operacyjną i przepływy pieniężne CIECH S.A.
Obrót CIECH S.A. związany jest w głównej mierze ze sprzedażą produktów przemysłu sodowego, którego ceny od zawsze były cykliczne i wrażliwe na zmiany stosunku podaży i popytu, dostępność i cenę surowców, ogólne uwarunkowania gospodarcze oraz inne czynniki znajdujące się poza kontrolą Spółki. Branże te charakteryzują się cyklami zwiększonego popytu, podczas którego osiąga się wysokie zyski i marże operacyjne, po których następują okresy nadpodaży wynikające ze znacznego wzrostu produkcji lub spadku popytu (np. w efekcie spowolnienia gospodarczego), które z kolei skutkują spadkiem zysków i marż operacyjnych.
W 2009 roku w Europie zanotowano drastyczny (kilkunastoprocentowy) spadek popytu na sodę kalcynowaną. Główną przyczyną tego spadku 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

skutkowała tymczasowym spadkiem średnich cen sprzedaży sody kalcynowanej. W latach 2010-2015 wahania na zachodnioeuropejskim rynku sody kalcynowanej sięgały tylko kilku procent rocznie. Biorąc jednak pod uwagę wrażliwość gospodarki Unii Europejskiej na koniunkturę ogólnoświatową i niepewność co do dalszego rozwoju na innych kontynentach (szczególnie w Chinach) w najbliższej przyszłości nie można wykluczyć bardziej znaczących spadków popytu na sodę w Europie.
W podobny sposób zachowywały się rynki niektórych z pozostałych produktów, w tym żywic epoksydowych na rynku których działa CIECH Sarzyna – spółka zależna od CIECH SA, 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, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną oraz sytuację finansową. Ryzyko oszacowano jako średnie.

Rosnąca konkurencja może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A.
Rosnąca konkurencja ze strony obecnych i nowych producentów krajowych i zagranicznych może pojawiać się w głównych branżach i rynkach działalności CIECH S.A. i jej spółek zależnych . Konkurencja w przemyśle chemicznym uwarunkowana jest dynamiką lokalnego rynku i różni się znacząco w zależności od konkretnego produktu i jego zastosowań. Dodatkowo, konkurencja w segmencie chemicznym zależy od wielu czynników, w tym, lecz nie wyłącznie: popytu, cen produktów, pewności dostaw, odpowiednich zdolności produkcyjnych, jakości obsługi klienta, jakości produktu oraz dostępności do potencjalnych substytutów. Nie ma gwarancji, że CIECH S.A. będzie w stanie skutecznie konkurować z obecną i przyszłą konkurencją. Zwiększona konkurencja lub wejście nowych podmiotów na rynek może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową Spółki.
Dotyczy to głównie sody kalcynowanej i rozbudowy mocy na Bliskim Wschodzie, w tym w szczególności konkurencji ze strony producentów sody na bazie naturalnego surowca. Kilka lat temu zostały uruchomione nowe istotne moce produkcyjne sody kalcynowanej i oczyszczonej (1,1 mln ton/rok) ze złóż trony w Turcji, które są częściowo źródłem dostaw na rynki europejskie. Zgodnie z informacjami podawanymi publicznie przez CINER Group - obecnie buduje ona kolejne instalacje wytwórcze na bazie naturalnego surowca w tym kraju (o dodatkowych łącznych mocach 3,3 mln ton/rok sody kalcynowanej i oczyszczonej), których stopniowe uruchamianie planowane jest w ciągu najbliższych kilku lat. Docelowe terminy zakończenia inwestycji w dwóch lokalizacjach (Kazan i Beypazari) podawane oficjalnie przez firmę historycznie ulegały przesunięciu, więc ciężko oszacować kiedy finalnie inwestycje zostaną oddane do użytkowania. Zgodnie z ostatnimi informacjami znajdującymi się w raportach IHS (międzynarodowej firmy dostarczającej informacje dotyczące szeregu rynków, w tym rynku chemicznego i sody kalcynowanej) pierwsze nowe moce produkcyjne pojawią się w 2017 roku w Beypazari (500 tt/r sody kalcynowanej, 100 tt/r sody oczyszczonej) i w Kazan (1500 tt/r sody kalcynowanej, 200 tt/r sody oczyszczonej) oraz dodatkowe 1000 tt/r sody kalcynowanej w Kazan w 2018 roku.

Zgodnie z danymi IHS, europejski rynek sody jest obecnie zbilansowany. Oddanie znaczącej ilości nowych mocy produkcyjnych może więc doprowadzić do okresowej nadpodaży produktu oraz spadku średnich cen w Europie i sąsiednich regionach (także na rynkach, na których działa CIECH S.A.), co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe CIECH S.A. oraz jej spółek zależnych. Zależna od CIECH S.A. Grupa od początku pojawiania się informacji o inwestycji tureckiej konsekwentnie podejmuje aktywne działania w celu rozwoju segmentu sodowego (m.in. poprzez rozbudowę mocy produkcyjnych, podwyższanie jakości wszystkich produktów, rozwój nowych produktów na bazie sody, wzmacnianie relacji z klientami i poprawę efektywności wykorzystania zdolności produkcyjnych). Wszystko to powinno pozwolić Spółce i spółkom od niej zależnym konkurować z innymi producentami sody w Europie. Ponadto, zamknięcie dwóch europejskich fabryk sody w Portugalii i Wielkiej Brytanii, które miało miejsce na początku 2014 roku oraz szacowane znaczące zmniejszenie skali rozbudowy mocy w branży sodowej w Chinach (na podstawie raportu IHS), są czynnikami, które mogą mieć pozytywny wpływ na bilans popytu i podaży oraz istotność wpływu nowych inwestycji na Bliskim Wschodzie.

W kontekście powyższych uwarunkowań ryzyko związane z pojawieniem się na nowych mocy sody oszacowano jako średnie.

Dostawy niektórych niezbędnych surowców realizowane są przez ograniczoną liczbę dostawców, co może skutkować przerwami w dostawie i spowodować opóźnienia, bądź dodatkowe koszty, jeśli dostawcy nie dostarczą towaru w terminie lub ich produkt nie będzie spełniał wymagań jakościowych. Co więcej, CIECH S.A. narażona jest na ryzyka wynikające z umów długoterminowych.
Działania należących do CIECH S.A. spółek produkcyjnych wymagają odpowiednich i terminowych dostaw surowców. Kiedy to tylko możliwe, CIECH S.A. i spółki zależne od CIECH S.A. starają 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 metodą 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. Spółka 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.
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 CIECH S.A. i jej spółek zależnych akceptowalny, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A. i należącej do niej Grupy.
Spółka stara się zminimalizować ryzyko opisane powyżej pracując cały czas z dostawcami obecnymi i poszukując opcjonalnych dostawców. Z racji tego, że CIECH S.A. i spółki z jego Grupy są postrzegane jako duży i dobry odbiorca surowców, rzadko zdarzają się sytuacje, gdy dostawcy wycofują się ze współpracy. Ryzyko oszacowano jako średnie.

Negatywny wpływ na działalność CIECH S.A. 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 CIECH S.A. w dużej mierze uzależniony jest od możliwości uzyskania atrakcyjnych cen surowców produkcyjnych i energetycznych niezbędnych do wytworzenia poszczególnych produktów zakupywanych dla spółek Grupy CIECH. Surowce produkcyjne i energetyczne niezbędne do wytworzenia produktów w segmencie sodowym to: węgiel, gaz ziemny, energia elektryczna i para wodna, wapień, solanka, amoniak i koks wielkopiecowy. Odnotowuje się spadek ceny węgla używanego do produkcji energii elektrycznej i pary wodnej w zakładach

w CIECH Soda Polska S.A. w Janikowie i Inowrocławiu. Od dłuższego czasu spadają również ceny na rynku koksu, co skutkuje niższymi cenami zakupu tego surowca dla zakładów produkcyjnych w Polsce, Rumunii i Niemczech.
Ceny wielu surowców, stanowiących znaczącą część kosztów operacyjnych, bywają zmienne. Dostępność i ceny tych surowców podlegają czynnikom, które w większości są poza kontrolą CIECH S.A. i jej spółek zależnych, jak sytuacja na rynku, ogólnoświatowe perspektywy gospodarcze, ograniczenia produkcji ze strony dostawców, wahania cen ropy i innych dóbr, awarie infrastruktury, uwarunkowania polityczne, warunki atmosferyczne, przepisy prawne i inne.
Spółka stara się zminimalizować ryzyko opisane powyżej monitorując sytuację rynkową, na bieżąco negocjując warunki na kolejne okresy z obecnymi dostawcami i poszukując opcjonalnych dostawców. Ryzyko oszacowano jako średnie.

Warunki pogodowe mogą mieć wpływ na przychody ze sprzedaży osiągane przez CIECH. S.A.
Złe warunki pogodowe mogą zmniejszyć sprzedaż produktów przeznaczonych do ochrony roślin (segment organiczny). Sprzedaż przez CIECH Sarzynę S.A., spółkę zależną od CIECH S.A. środków ochrony roślin oraz produktów agrochemicznych jest limitowana przez warunki pogodowe, ponieważ zbiory plonów i decyzje odnośnie sadzenia roślin różnią się w zależności od tego, czy sezon wegetacyjny jest wyjątkowo mokry czy suchy. Złe warunki pogodowe mogą być przyczyną mniejszych zbiorów, a co za tym idzie mniejszego zapotrzebowania na nasze produkty. Warunki pogodowe mogą mieć opóźniony wpływ na wyniki działalności operacyjnej, jako że sprzedajemy swoje produkty dystrybutorom, którzy mając nadmiar zapasów po złym okresie wegetacyjnym, będą zainteresowani niższą ilością zamówień na kolejny okres.
Podobnie przedstawia się sytuacja w segmencie sodowym w zakresie sprzedaży chlorku wapnia i mieszanek chloru i soli, które są używane głównie w zimie do konserwacji dróg. Podczas łagodnych zim, zapotrzebowanie na produkty odladzające spada, a przychody ze sprzedaży chlorku wapnia i pokrewnych produktów mogą być niższe od oczekiwanych. Ryzyko związane z warunkami pogodowymi oszacowano jako średnie.

Siła wyższa oraz niebezpieczny charakter wytwarzanych produktów chemicznych mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność CIECH S.A. i należących do niej spółek. Oprócz tego, zakłady produkcyjne należące do spółek zależnych od CIECH SA są podmiotem znaczących zagrożeń operacyjnych i mogą podlegać przestojom.
Działalność produkcyjna może zostać przerwana wskutek rozmaitych niebezpieczeństw i czynników ryzyka, które znajdują się poza naszą kontrolą, takich jak zagrożenia środowiskowe, strajki i niektóre katastrofy, włączając w to pożary, wydarzenia pogodowe, poważne awarie sprzętu, katastrofy naturalne, ataki terrorystyczne i inne wypadki lub wydarzenia mogące skutkować zaprzestaniem działalności. Jakiekolwiek uszkodzenia obiektów, włączając w to systemy informatyczne, powodujące krótkotrwałe zakłócenia w działaniu obiektów oraz usług dystrybucyjnych i logistycznych na czas naprawy lub z innych powodów, mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A. i spółek od niej zależnych. Na podobne czynniki ryzyka narażeni są dostawcy. Wydarzenia spowodowane przez siłę wyższą, zgodne z zapisami w umowach zakupu, mogą zakłócić produkcję i/lub zwiększyć ponoszone koszty. Zakłócenia lub wzrost kosztów mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki Spółki
W spółkach chemicznych będących w posiadaniu CIECH S.A. są używane, przetwarzane, produkowane, przechowywane, transportowane i usuwane znaczne ilości chemicznych, niebezpiecznych surowców oraz płynnych i stałych odpadów. Niektóre z nich są wysoce niebezpiecznymi środkami i mogą być szkodliwe na skutek niewłaściwego obchodzenia się z nimi lub nieodpowiedniego ich usunięcia. Wypadki z udziałem tych substancji, które często poddane są wysokim ciśnieniom i temperaturom w trakcie procesu produkcji, przechowywania i transportu, mogą spowodować poważne uszkodzenia lub obrażenia obiektów, środowiska i ludzkiego zdrowia, jak również zakłócenia, ograniczenia lub opóźnienia produkcyjne. Jakiekolwiek uszkodzenia lub obrażenia osób, sprzętu lub 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 CIECH. S.A. i spółek zależnych. Może powodować również konsekwencje prawne, takie jak naruszenie wymogów ustawowych i/lub pozwy prawne o uszkodzenia cielesne, uszkodzenie lub uszczuplenie własności oraz podobne roszczenia. Ryzyko oszacowano jako niskie.

Należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne poddane są bardzo ścisłym regulacjom, co może generować znaczące koszty związane z zapewnieniem zgodności z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska, bezpieczeństwa i higieny pracy, mającymi zastosowanie do prowadzonej przez Grupę CIECH działalności.
Dynamiczne zmiany prawne w obszarze ochrony środowiska i bhp w istotny sposób wpływają na działalność CIECH S.A. poprzez oddziaływanie na jej spółki zależne. 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 spółki zależne od CIECH S.A. produktów. Spółki należące do CIECH S.A. prowadzą działalność w oparciu o aktualne decyzje administracyjne (pozwolenia zintegrowane, wodnoprawne, pozwolenia w zakresie gospodarki odpadami) regulujące sposób i zakres korzystania ze środowiska.
W ciągu ostatnich lat spółki należące do CIECH S.A. przeprowadziły szereg inwestycji sprzyjających ochronie środowiska m.in. modernizację elektrofiltrów w zakładzie w Inowrocławiu i Janikowie. W kolejnych latach będą realizowane kolejne projekty m.in. w zakresie odsiarczania i odazotowania spalin. Głównym celem inwestycji jest zwiększenie ochrony atmosfery i dostosowanie instalacji do nowych standardów emisyjnych określonych w dyrektywie o emisjach przemysłowych (IED), implementowanej do prawa polskiego w dniu 5 września 2014 roku w ramach zmian w ustawie - Prawo Ochrony Środowiska.
Z dniem 1 stycznia 2016 wprowadzone zostaną bardzo restrykcyjne standardy emisyjne dla emisji pyłu (20-25 mg/Nm3), tlenków siarki (200-250 mg/Nm3) oraz tlenków azotu (200 mg/Nm3) dla dużych obiektów energetycznego spalania (LCP). Zgodnie z przyjętym Przejściowym Planem Krajowym (PPK) nastąpi wydłużenie terminu dostosowania instalacji LCP do nowych norm najpóźniej do dnia 30 czerwca 2020 roku.
Należy również nadmienić, że równolegle toczą się pracę nad tzw. Konkluzjami BAT dla LCP, które najprawdopodobniej zostaną opublikowane w 2016 roku. Instalacje otrzymają 4 lata od wejścia w życie Konkluzji BAT, na dostosowanie się do jeszcze ostrzejszych wymogów niż określonych w dyrektywie IED tj. dla emisji pyłu (15-20 mg/Nm3), tlenków siarki(130-200 mg/Nm3) oraz tlenków azotu (150-180 mg/Nm3).
Nastąpiła również modyfikacja przepisów, dotyczących ochrony powierzchni ziemi i obowiązku sporządzenia przez instalacje IPPC raportów początkowych stanu gleby. Część spółek należących do CIECH S.A. posiada długą historię działalności przemysłowej oraz działalności polegającej na składowaniu odpadów. W związku z charakterem prowadzonej przez spółki zależne od CIECH S.A. działalności, na niektórych gruntach występują aktywne źródła zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego. Spółki należące do Grupy CIECH ponoszą bieżące koszty operacyjne oraz tworzą rezerwy związane z rekultywacją zanieczyszczonych gruntów oraz oczyszczaniem wód podziemnych. Niektóre z zakładów stały się przedmiotem postępowań związanych z historycznym zanieczyszczeniem gruntu, które zakończyły się prowadzeniem prac rekultywacyjnych środowiska gruntowo-wodnego w uzgodnieniu z odpowiednimi władzami. Zidentyfikowanie wcześniej nieznanego

zanieczyszczenia lub nałożenie nowych obowiązków badania i eliminacji zanieczyszczenia w spółkach należących do CIECH S.A. może oznaczać konieczność poniesienia dodatkowych kosztów. Spółki należące do Grupy CIECH mogą być zobowiązane do utworzenia lub stałego zwiększania rezerw na takie zobowiązania.
Na działalność spółek należących do CIECH S.A., w szczególności spółek sodowych w istotny sposób wpływają również zmiany prawne w zakresie systemu handlu emisjami. W dniu 15 lipca 2015 Komisja Europejska 2015 opublikowała projekt rewizji Dyrektywy o systemie handlu emisjami tzw. dyrektywa EU ETS. Nowa dyrektywa będzie określała zasady funkcjonowania rynku uprawnień do emisji CO2 i zasad monitorowania i raportowania po roku 2020. Istnieje ryzyko zmniejszenia benchmarku o co najmniej 11% do 2030 roku. Obecnie benchmark dla sody określony jest na poziomie 0,843. Na 2019 rok zapowiedziano zakończenie prac, związanych z rewizją tzw. Carbon Leakage List. Projekt zakłada zmniejszenia liczby sektorów ze 175 do 50 po 2020 roku objętych przez tzw. Listę CL. Istnieje ryzyko utracenia przez przemysł sodowy statusu narażonego na CL, a tym samym utraty bezpłatnych uprawnień po roku 2020.
Kolejnym bardzo istotnym ryzykiem jest rozpoczęta rewizja nad rozporządzenia 2003/2003 PE i Rady z dnia 13 października 2003 roku w sprawie nawozów, które w obecnie proponowanych zapisach nie uwzględnia możliwości wykorzystania wapna sodowego do produkcji nawozów. Ryzyko oszacowano jako średnie.

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.
Wytwarzane przez spółki produkcyjne zależne od CIECH S.A. produkty oraz surowce używane do produkcji są regulowane przez wiele norm prawnych m.in. w zakresie rejestracji i analizy bezpieczeństwa substancji w nich zawartych. Rozporządzenie Unii Europejskiej dotyczące rejestracji, oceny, autoryzacji i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów Rozporządzenie (WE) nr 1907/2006, "REACH" nakłada na cały przemysł chemiczny znaczne zobowiązania dotyczące badania, oceny i rejestracji substancji chemicznych produkowanych lub importowanych spoza krajów UE.
Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH CIECH S.A. lub należące do niej spółki wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie.
Dotychczas zarejestrowano w spółkach zależnych od CIECH S.A. 21 substancji o zakresie tonażowym od 100 do powyżej 1000 Mg/r. Do dnia 31 maja 2018 roku planuje się zarejestrować 12 substancji wprowadzanych do obrotu w ilości od 1 do powyżej 100 Mg/r.
Wdrażanie wymagań REACH jest drogie i czasochłonne oraz prowadzi do zwiększenia kosztów produkcji i zmniejszenia marż operacyjnych na produkty chemiczne. Szacujemy, że łączne wydatki na osiągnięcie zgodności z REACH wyniosą około 7,2 mln zł w latach 2015-2019. 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 CIECH S.A. lub spółki z Grupy surowców i wytwarzanych produktów, prowadzić do restrykcji lub zakazu ich nabywania lub sprzedaży, co w konsekwencji może zobowiązać CIECH S.A. do ponoszenia coraz większych kosztów spełnienia wymagań dotyczących rejestracji, oznakowania lub stosowania produktów. Co więcej, ponieważ niektóre z wytwarzanych przez spółki Grupy 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 CIECH S.A. i całej Grupy CIECH. Ryzyko oszacowano jako średnie.

W przypadku, gdy posiadane przez CIECH S. A. patenty i inne prawa własności intelektualnej nie zapewnią w odpowiednim stopniu ochrony produktów, może nastąpić utrata części rynku na rzecz konkurentów i CIECH S.A. może nie być w stanie zyskownie prowadzić swojej działalności.
Dla ochrony praw własności intelektualnej swoich produktów oraz sposobów ich wytwarzania, rozwoju, produkcji i sprzedaży, CIECH S.A. i jej spółki zależne posiada i używa szeregu patentów, wykreowanych we własnym zakresie know-how, tajemnic handlowych, praw autorskich i znaków towarowych oraz innych informacji wewnętrznych.
Korzystamy z różnych, dostępnych sposobów ochrony tych praw, włączając w to umowy/klauzule o poufności, umowy cesji praw do wynalazków i danych własnościowych, umowy z pracownikami, niezależnymi agentami handlowymi, dystrybutorami, konsultantami, uczelniami wyższymi i jednostkami badawczymi, w których jest partnerem. Jednakże umowy te mogą zostać naruszone. Agencje rządowe lub organy ustawodawcze mogą wymagać ujawnienia takich informacji w celu uzyskania przez nas pozwolenia na sprzedaż danego produktu. Agencja lub organ ustawodawczy mogą również ujawnić takie informacje z własnej inicjatywy, jeśli zadecydują, że 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.
CIECH S.A. i jej spółki zależne posiadają również patenty i zgłoszenia patentowe chroniące wiele komponentów i produktów. Spółki Grupy CIECH składają w urzędach patentowych wnioski o udzielenie praw wyłącznych w postaci zgłoszeń patentowych i rejestrowych. Wskazane powyżej środki ostrożności gwarantują jedynie ograniczoną ochronę i przykładowo, nie zapewniają możliwości wykluczenia ujawnienia lub niezależnego opracowania przez konkurencję informacji będących własnością CIECH S.A. lub którejś z należących do CIECH S.A. spółek.
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 własności intelektualnej mogą zostać podważone, co mogłoby mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności. W niektórych przypadkach, spory sądowe w sprawach 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. Wszczęcie postępowania przeciwko którejkolwiek ze spółek może oznaczać konieczność poniesienia znacznych kosztów obrony, nie ma bowiem pewności, że takie postępowanie zostałoby rozstrzygnięte na korzyść danej spółki. Niekorzystne rozstrzygnięcie sporu, może oznaczać konieczność zapłaty znaczących kwot, a jednocześnie badanie, produkcja lub spzedaż technologii lub produktów mogą zostać zabronione.
Jakiekolwiek postępowania przed urzędem patentowym i/lub urzędem ds. znaków towarowych, bądź w sądzie mogą zakończyć się niekorzystnymi rozstrzygnięciami, dotyczącymi wynalazków CIECH S.A. lub spółek należących do jej Grupy, np. zawężeniem lub

unieważnieniem zakresu ochrony. W przypadku takich postępowań koszty ich prowadzenia są znaczne. Dodatkowo, systemy prawne niektórych krajów, gdzie są lub mogą być sprzedawane produkty wytworzone przez spółki Grupy CIECH, mogą nie chronić wcale lub chronić w mniejszym stopniu niż w Europie posiadane przez CIECH S.A. lub należące do niej spółki prawa własności intelektualnej. W niektórych krajach CIECH S.A. i jej spółki zależne mogą również nie być w stanie ochronić praw dotyczących tajemnic handlowych, znaków towarowych oraz własnych nieopatentowanych technologii. Ryzyko oszacowano jako niskie.

CIECH S.A podlega postępowaniom spornym, włączając w to postępowania antymonopolowe, które mogłyby zaszkodzić jej interesom w przypadku wydania niekorzystnego dla niej orzeczenia.
CIECH S.A. narażona jest na nieodłączne ryzyko biznesowe dotyczące podatności na rozmaite typy roszczeń i postępowań prawnych. Spółka była i jest zaangażowana w rozmaite postępowania prawne, roszczenia i dochodzenia, które trwają obecnie lub zostały zakończone w ciągu ostatnich trzech lat. Zgodnie z polityką rachunkowości na takie postępowania tworzone są rezerwy w przypadkach, gdy istnieje znaczące prawdopodobieństwo, że poniesione zostaną koszty, a ich wysokość może zostać rozsądnie oszacowana. Nie ma pewności, że nie pojawi się wzrost w zakresie toczących się spraw lub, że jakiekolwiek przyszłe pozwy prawne, roszczenia, postępowania i dochodzenia nie będą znaczące. Oprócz tego CIECH S.A. lub któraś z jej spółek zależnych, może 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 Spółki miało efekt w postaci ograniczenia konkurencji w kontekście postępowania antymonopolowego, może wpłynąć na możliwość prowadzenia działalności i/lub wyznaczenie grzywny pieniężnej, które to efekty mogą mieć znaczny, niekorzystny efekt na wyniki działalności i sytuację finansową CIECH S.A. Ryzyko oszacowano jako średnie.

Na interesy, reputację i produkty CIECH S.A. i jej spółek zależnych mogą mieć wpływ roszczenia dotyczące odpowiedzialności producenta, skargi lub niekorzystny rozgłos w odniesieniu do produktów.
Produkty sprzedawane przez CIECH S.A. i jej spółki zależne 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 wytworzone przez spółki zależne od CIECH S. A. nie spowodują w przyszłości żadnych chorób lub obrażeń, ani że CIECH S.A. lub któraś z jej spółek zależnych nie będzie przedmiotem roszczeń lub postępowań prawnych związanych z takimi sprawami. Pomimo, że spółki Grupy 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.
CIECH S.A. może być zmuszone do wycofania produktów wytworzonych przez spółki zależne z niektórych jurysdykcji, w przypadku niespełnienia przez te produkty odpowiednich standardów jakości lub bezpieczeństwa. Nie ma gwarancji, że w rezultacie nie wpłyną przeciwko spółkom roszczenia dotyczące odpowiedzialności producenta. Niekorzystne orzeczenie w sprawie dotyczącej odpowiedzialności producenta może mieć znaczący, niekorzystny wpływ na wyniki działalności Grupy. Oprócz tego, CIECH S.A. 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 może mieć istotny wpływ na przyszłą sprzedaż Spółki lub jej spółek zależnych, co może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności CIECH S.A.. Ryzyko oszacowano jako średnie.

Należące do CIECH S.A. spółki mogą nie posiadać ważnego tytułu prawnego do niektórych ze swoich nieruchomości.
Niektóre ze spółek zależnych, włączając w to CIECH Soda Polska S.A., korzystają z niektórych nieruchomości, których status prawny może być niejasny, bądź kwestionowany. Z powodu, iż co do zasady nabycie nieruchomości przez spółki zależne od CIECH S.A. nie korzystało z rękojmi publicznej wiary ksiąg wieczystych. Nie można wykluczyć braku dokumentów potwierdzających lub wspierających tytuł prawny w stosunku do części nieruchomości należących do spółek zależnych od CIECH S.A. Spółki 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 pośrednio znaczny, niekorzystny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S. A. Ryzyko oszacowano jako niskie.

W kontekście upadłości spółki zależnej Infrastruktura Kapuściska S.A. CIECH S.A. 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 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 była 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. Stąd wobec upadłości tej spółki, CIECH S.A. może być zobowiązany do spełnienia określonych świadczeń jedynie 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, 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 CIECH S.A. Ryzyko oszacowano jako niskie.

Utrata głównego personelu zarządzającego, technicznego i administracyjnego, jak również brak możliwości pozyskania takiego personelu może wpłynąć na interesy CIECH. S.A.
Plany rozwojowe CIECH S.A. oraz charakter jej działalności wymagają zatrudniania personelu, posiadającego wysokie kwalifikacje w różnych dziedzinach. Doświadczenie i jakość personelu w dużym stopniu wpływa na zdolność do utrzymania konkurencyjnej pozycji i realizacji strategii biznesowej. Utrata ważnych dla Spółki kompetencji lub trudność ich pozyskania ma znaczny, niekorzystny wpływ na działalność operacyjną, która przekłada się na sytuację finansową. Ze względu na stosunkowo wysokie koszty pozyskania pracowników o pożądanych kompetencjach i umiejętnościach, poszukiwanie personelu z odpowiednim doświadczeniem jest elementem trwale prowadzonej polityki. Zdolności rekrutacji, zatrzymywania i ciągłego doskonalenia kadry zarządzającej, technicznej i administracyjnej, stanowi element strategii zarządzania tym ryzykiem, minimalizując w ten sposób zagrożenie utraty pracowników kluczowych z punktu widzenia interesów CIECH.S.A. Od 2015 roku CIECH S.A. świadczy dla Spółek Grupy usługi w zakresie rekrutacji personelu.
Ryzyko utraty personelu oszacowano jako średnie.

Działalność CIECH S.A. może być zależna od przestojów w pracy lub sporów pracowniczych.
Na dzień 31 grudnia 2015 roku, CIECH S.A. zatrudniała ponad 372 osoby, z czego około 22% przynależy do związków zawodowych.
Wypowiedziany w 2012 roku układ zbiorowy został zastąpiony nowymi ujednoliconymi zasadami wynagradzania pracowników, które mają na celu dostosowanie zapisów regulacji wewnętrznych do planów biznesowych Spółki oraz sytuacji gospodarczej. W wyniku rozpoczętego w 2013 roku procesu negocjacji systemów premiowych w CIECH S.A., w 2015 roku w Spółce obowiązywały jednolite regulaminy premiowania, uzależniające otrzymywanie dodatkowych świadczeń (premii) od wyników Grupy oraz realizacji poziomu zakładanych przez Grupę celów operacyjnych.
Ryzyko wszczęcia przez organizacje związkowe sporu zbiorowego, jako narzędzia wpływu na decyzje pracodawcy oszacowano jako średnie.

Jeśli CIECH S.A. nie zapewni efektywnego systemu kontroli wewnętrznej, może nie być w stanie monitorować lub efektywnie zarządzać swoją działalnością.
Efektywne kontrole wewnętrzne są konieczne do zapewnienia rzetelności sporządzanych raportów finansowych i do skutecznego monitorowania działalności poszczególnych spółek należących do CIECH S.A. Jeśli w strukturze kontrolnej będą istnieć znaczące wady, CIECH S.A. 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 Spółki. Ryzyko oszacowano jako średnie.

Obciążenia podatkowe CIECH S.A. mogą ulec zwiększeniu w wyniku bieżących i przyszłych kontroli podatkowych oraz potencjalnych zmian w obowiązujących przepisach podatkowych.
Częste zmiany w polskich przepisach podatkowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki oraz sytuację finansową Spółki.
Przy kalkulacji zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i wszystkich innych zobowiązań podatkowych CIECH S.A. kieruje się oceną sytuacji i podejmuje decyzje na podstawie swojej najlepszej wiedzy. Pomimo przekonania, że jej szacunki podatkowe są rozsądne, wiele czynników może zmniejszyć ich dokładność. Co więcej, polski system podatkowy znany jest ze swojej niestabilności. Przepisy podatkowe są wielokrotnie poprawiane, w tym często na niekorzyść podatników. Dodatkowo niestabilność w polskim systemie podatkowym wynika nie tylko ze zmian w prawie, ale także z opierania się na interpretacjach przepisów podatkowych wydawanych przez władze skarbowe oraz wyrokach ogłaszanych przez sądy. Wydawane interpretacje i wyroki sądowe nie są spójne oraz mogą być przedmiotem potencjalnych korekt lub zmian. Innym elementem wpływającym na brak stabilności prawa podatkowego jest konieczność wprowadzania zmian na skutek dostosowywania przepisów krajowych do nowych przepisów Unii Europejskiej.
CIECH S.A. może 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 spółkę do ponownego obliczenia i potencjalnego zwiększenia zobowiązania podatkowego oraz zapłaty odsetek od zaległości podatkowej.
Częste zmiany w przepisach podatkowych miały i mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na działalność CIECH S.A., jej 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 Spółki. CIECH S.A. na bieżąco monitoruje zmiany w prawie i potencjalne ryzyka podatkowe oraz podejmuje kroki w celu ich eliminacji lub istotnej redukcji poprzez stałą współpracę z renomowanymi doradcami podatkowymi oraz poprzez oficjalne zapytania kierowane do władz skarbowych.
Ryzyko oszacowano jako średnie.

Wahania kursów wymiany walut mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową oraz przepływy pieniężne CIECH. S.A.
Wyniki finansowe CIECH S.A. są raportowane w złotych. Międzynarodowy charakter prowadzonej działalności czyni CIECH S.A. podatną na ryzyko walutowe, jako skutek różnych walut, w których rozliczane są sprzedaż, zakupy i koszty.
W konsekwencji prowadzenia działalności w jurysdykcjach mających inną walutę funkcjonalną niż złoty, CIECH S.A. podatna jest na ryzyko kursowe związane z przeliczeniem jednej waluty na inną. CIECH S.A. narażona jest również na transakcyjne ryzyko kursowe, gdy jednostka zależna zawiera z nią transakcje w innej walucie niż waluta funkcjonalna Spółki.
Z tytułu ekspozycji walutowej zakupów surowców, sprzedaży produktów, pożyczek udzielonych i otrzymanych oraz gotówki utrzymywanej w zagranicznych walutach, CIECH S.A. 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 Spółki pomiędzy okresami.
Główne źródła ekspozycji CIECH S.A. na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański. Szacowana bilansowa ekspozycja na ryzyko walutowe w euro (z wyłączeniem Grupy SDC) wynosiła 228,0 mln EUR oraz 277,3 mln EUR, odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 2015 roku.

CIECH S.A. 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. Ryzyko oszacowano jako średnie.

CIECH S.A. narażona jest na utratę wartości należności w przypadku braku płatności przez kontrahentów.
CIECH S.A. narażona jest na operacyjne ryzyko kredytowe, które związane jest z ryzykiem braku spłaty należności przez kontrahentów handlowych i pozostałych dłużników. Trudności finansowe doświadczane przez kontrahentów, włączając w to upadłości, restrukturyzacje i likwidacje lub potencjalne osłabienie koniunktury w branży, zwiększają to ryzyko. Na dzień 31 grudnia 2015 roku, około 43% wierzytelności handlowych CIECH S.A. było w posiadaniu 10 największych klientów (według przychodów ze sprzedaży). Rating kredytowy tych odbiorców, będących członkami wielkich międzynarodowych grup, jest oceniany przez agencje ratingowe i wywiadownie gospodarcze jako najwyższy, a ryzyko jako najniższe. Ryzyko portfela wierzytelności jest zminimalizowane poprzez ubezpieczenie wierzytelności. W przypadku 10 największych odbiorców towarów, 78%% ich wierzytelności było ubezpieczonych. Znaczna część sprzedaży do nieubezpieczonych odbiorców odbywa się w ramach przedpłaty lub akredytywy.
Z powodu koncentracji bazy klientów pewne kwoty mogą pozostawać należne (przeterminowane) od pojedynczego klienta w dowolnym momencie, ale skala ubezpieczenia portfela wierzytelności (70-75%) i zastosowanie factoringu do ubezpieczonej części portfela powodują, że wpływ potencjalnych opóźnień płatniczych lub utrata wierzytelności od odbiorców ma nieznaczący wpływ na wyniki operacyjne i płynność finansową Spółki. Terminy płatności udzielane kontrahentom wynoszą od 30 do 90 dni, natomiast średni termin ważony kwotą wierzytelności waha się od 45-55 dni.
Pomimo zaadoptowania przez CIECH S.A. 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 nie chronią całkowicie Spółki przed ryzykiem braku płatności przez kontrahentów. Ryzyko oszacowano jako niskie.

Wahania stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe CIECH S.A.
CIECH S.A. narażona jest na ryzyko stopy procentowej, w związku z uzależnieniem kosztów finansowania części zadłużenia oraz kosztów finansowania należności w ramach faktoringu od poziomu rynkowych stóp procentowych. Oprocentowanie kredytu terminowego (w wysokości 1 045 mln PLN na koniec 2015 roku), obligacji krajowych (o wartości nominalnej 160 mln zł na koniec 2015 roku), kredytu dostępnego na podstawie umowy kredytu odnawialnego (o wartości maksymalnej 250 mln zł) oraz koszt finansowania należności w PLN w ramach faktoringu, są uzależnione od zmiennej stopy WIBOR i EURIBOR. Oprocentowanie zadłużenia z tytułu kredytu terminowego (w wysokości 69,7 mln EUR), dostępnych kredytów obrotowych w EUR oraz koszt finansowania należności walutowych w ramach faktoringu są uzależnione od zmiennej stopy EURIBOR. Ryzyko stopy procentowej w zadłużeniu z tytułu obligacji w PLN o wartości nominalnej 80 mln zł, w kredycie terminowym w wysokości 1 045mln PLN oraz 69,7 mln EUR zostały zabezpieczone przy wykorzystaniu kontraktu zabezpieczającego zmienną stopę procentową. Pomimo zawarcia powyższych kontraktów, CIECH S.A narażona jest na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych zwiększyłby koszt zadłużenia i niekorzystnie wpłynąłby na sytuację finansową Spółka. Ryzyko oszacowano jako niskie.

Polisy ubezpieczeniowe posiadane przez CIECH S.A. spółki należące do CIECH S.A. mogą nie chronić, lub nie chronić całkowicie, od niektórych zakłóceń w prowadzeniu przedsiębiorstwa, globalnych konfliktów lub nieodłącznych niebezpieczeństw związanych z ich działalnością i produktami.
CIECH S.A. i spółki zależne od CIECH S.A. posiadają polisy ubezpieczeniowe, zawierane z międzynarodowymi i lokalnymi ubezpieczycielami, zapewniające ochronę (z pewnymi ograniczeniami, co do zakresu podmiotowego oraz merytorycznego) od wybranych ryzyk operacyjnych, włączając w to ubezpieczenia uszkodzenia mienia, ubezpieczenia utraty zysku, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności, odpowiedzialności cywilnej za produkt, ubezpieczenia towarów w trakcie transportu, ubezpieczenia taboru kolejowego i pojazdów, ubezpieczenie członków władz spółek od odpowiedzialności cywilnej i ubezpieczenie należności. Typy i kwoty ubezpieczeń, jakie obecnie posiadają spółki z Grupy 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 działalności lub innych zagrożeń, za które CIECH S.A. 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 Spółkę. I jej podmioty zależne Oprócz tego, polisy podlegają standardowym udziałom własnym, wkluczeniom 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. Ryzyko oszacowano jako średnie.

Zagrożenia związane z zadłużeniem
Zobowiązania CIECH S.A. w zakresie obsługi zadłużenia mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową lub zdolność do wykupu papierów dłużnych.
CIECH S.A. ma znaczące zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2015 roku, zadłużenie wynosiło około 1 619 mln zł, włączając w to umowy leasingu finansowego, a zobowiązania w zakresie obsługi tego zadłużenia będą istnieć w dającej się przewidzieć przyszłości. Zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia mogą mieć ważne konsekwencje, włączając w to, lecz nie ograniczając do:

- utrudnienia w spłacie zadłużenia;
- zwiększenia podatności oraz zmniejszenie elastyczności w odpowiedzi na pogorszenie koniunktury w branży lub ogólnie niekorzystne warunki ekonomiczne i przemysłowe;
- ograniczenia zdolności do uzyskania dodatkowego finansowania w celu finansowania kapitału obrotowego, nakładów inwestycyjnych, rozwoju działalności, przejęć i innych celów korporacyjnych oraz zwiększone koszty przyszłych pożyczek i kredytów;
- konieczności przeznaczenia znacznej części generowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do spłaty zadłużenia oraz odsetek, co oznacza ograniczenie dostępności środków dla celów finansowania działalności operacyjnej, rozwoju produktów, nakładów inwestycyjnych oraz innych celów korporacyjnych;
- ograniczenia elastyczności w reagowaniu na oraz planowaniu względem zmian w branży i środowisku, w którym działa Spółka i jej podmioty zależne.
- 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 Spółki.
Ponadto, część zadłużenia CIECH S.A., jest oprocentowana według zmiennej stopy, w oparciu o WIBOR oraz EURIBOR. Wahania WIBOR i EURIBOR lub zaistnienie zakłóceń rynkowych mogą zwiększyć całkowite obciążenie odsetkowe i mogą mieć niekorzystny wpływ na możliwość regulowania zobowiązań związanych z zadłużeniem CIECH S.A. Spółka zawiera transakcje zabezpieczające (transakcje IRS i CIRS) w celu ograniczenia tego ryzyka. W ramach kredytu terminowego CIECH S.A., marża kredytu uzależniona jest od poziomu wskaźnika zadłużenia osiąganego przez Spółkę. Niekorzystna zmiana wskaźnika może powodować wzrost marży kredytu i zwiększyć obciążenie odsetkowe. Ryzyko oszacowano jako średnie.

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

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

Nie ma gwarancji, że CIECH S.A. 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 zadłużenia finansowego prawdopodobnie poskutkowałaby obniżeniem ratingu kredytowego CIECH S.A., co mogłoby także niekorzystnie wpłynąć na zdolność do dalszego zadłużania się. Ponadto, warunki zaciągniętego zadłużenia, w tym z tytułu kredytu terminowego, obligacji krajowych i kredytu odnawialnego oraz wszelkiego przyszłego zadłużenia mogą ograniczać zdolność Spółki do skorzystania z którejkolwiek z powyższych możliwości. Ponadto wszelkie możliwości refinansowania długu mogłyby być dostępne w oparciu o wyższe oprocentowanie oraz pociągać za sobą konieczność przestrzegania trudniejszych do spełnienia warunków umów, co w konsekwencji mogłoby jeszcze bardziej ograniczyć działalność oraz pogorszyć sytuację finansową i wyniki działalności CIECH S.A.. 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. Ryzyko oszacowano jako średnie.

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 kredytu terminowego i odnawialnego, obligacji krajowych, 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 kredytu terminowego i 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. Ryzyko oszacowano jako średnie.

CIECH S.A. oraz jej spółki zależne podlegają 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 kredytu terminowego i odnawialnego ogranicza, między innymi, zdolność CIECH S.A. oraz spółek Grupy CIECH do:

- zaciągania lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia oraz emitowania niektórych akcji uprzywilejowanych;
- ustanawiania niektórych zastawów lub zaciągania zobowiązań zabezpieczonych zastawem;
- dokonywania niektórych płatności, włączając w to dywidendy lub inne formy wypłaty z zysku, w odniesieniu do akcji takiego podmiotu;
- 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,
- konsolidacji lub łączenia się z innymi podmiotami; oraz
- naruszenia zabezpieczenia na rzecz kredytodawców.

Wszystkie powyższe ograniczenia podlegają istotnym wyjątkom i kwalifikacjom. Mimo powyższych wyjątków i kwalifikacji, obowiązujące warunki mogłyby ograniczać zdolność CIECH S.A. i podległych jej 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 terminowego i odnawialnego zobowiązują także do utrzymywania określonego poziomu wskaźnika dźwigni finansowej netto. Zdolność CIECH S.A. i spółek z Grupy CIECH do spełnienia warunków dotyczących wskaźników finansowych może podlegać niekorzystnemu wpływowi zdarzeń będących poza ich 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 CIECH S.A. z zobowiązań wynikających z takiej umowy, co mogłoby spowodować brak realizacji postanowień innych umów o finansowanie, 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 objętych ubezpieczeniem będzie wystarczająca do celów pełnej spłaty powyższego zadłużenia oraz pozostałych zobowiązań z tytułu zadłużenia. Ryzyko oszacowano jako średnie.

Zdolność CIECH S.A. do kontynuowania działalności jest uzależniona od przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania gotówki.
Szacuje się, że wielkości przepływów pieniężnych CIECH S.A. będą wystarczające, aby zaspokoić przewidywane potrzeby finansowe. Nie ma jednak gwarancji, że Spółka wygeneruje wystarczającą wielkość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, ani że dostępna kwota przyszłego zadłużenia będzie wystarczająca, aby zapewnić możliwość obsługi i terminowej spłaty zadłużenia, finansowania innych potrzeb związanych z wymogami kapitałowymi lub wszelkich strat operacyjnych, lub kontynuowania działalności. Jeżeli przyszłe przepływy pieniężne CIECH S.A. z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające w celu terminowej spłaty zobowiązań lub zaspokojenia potrzeb związanych z płynnością, Spółka może być zmuszona do: ograniczenia lub odroczenia działań biznesowych oraz wydatków kapitałowych; zbycia aktywów; uzyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub finansowania kapitałem własnym; restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części zadłużenia, w terminie lub przed terminem wykupu; lub rezygnacji z możliwości takich jak np. przejęcia innych spółek. Rodzaj, termin i warunki każdej z powyższych możliwości są uzależnione od zapotrzebowania CIECH S.A. na gotówkę oraz warunków panujących na rynkach finansowych. Nie ma pewności, że jakiekolwiek przyszłe źródła finansowania będą dostępne dla Spółki w określonym terminie, ani zapewnić zasadności warunków obowiązujących w odniesieniu do wszelkich przyszłych źródeł finansowania. Nie ma gwarancji, że obecne oczekiwania dotyczące wielkości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które będą zależeć od wielu przyszłych czynników i warunków, z których wiele jest poza kontrolą Spółki, będą dokładne. Takie prognozy przepływów pieniężnych stanowią jedynie szacunki dotyczące przyszłych zdarzeń, natomiast rzeczywiste zdarzenia będą się zapewne różnić od obecnych szacunków (różnica ta może być znacząca). Nie ma gwarancji, że wszelkie dodatkowe źródła finansowania będą dla CIECH S.A. dostępne na rozsądnych warunkach handlowych, o ile w ogóle. Ryzyko oszacowano jako średnie.

3.5. Perspektywy rozwoju CIECH S.A. i Grupy CIECH

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

Należąca do CIECH S.A. Grupa CIECH ma mocną pozycję na wielu rynkach produktowych i jest:
- drugim europejskim producentem sody kalcynowanej i oczyszczonej (utrzymującym od wielu lat wysoką konkurencyjność kosztową);
- jedynym polskim producentem i głównym dostawcą na krajowy rynek w zakresie sody kalcynowanej i oczyszczonej, chlorku wapnia, żywic epoksydowych;
- największym polskim producentem soli warzonej, środków ochrony roślin, żywic poliestrowych nasyconych i lampionów szklanych;
- istotnym dostawcą na europejskie rynki sody kalcynowanej i oczyszczonej, chlorku wapnia, żywic epoksydowych, krzemianów sodu.

Powyższe jest dobrą bazą dla dalszej poprawy konkurencyjności dla CIECH SA i Grupy CIECH poprzez rozwój portfela produktów, odbiorców i rynków geograficznych.

W perspektywie krótkoterminowej do najistotniejszych czynników makroekonomicznych w otoczeniu CIECH S.A. należy zaliczyć:
- **Niski poziom cen surowców energetycznych** (związane z umiarkowanym tempem rozwoju globalnej gospodarki i zdecydowanym spadkiem dynamiki PKB w Chinach).
- **Niewielki wzrost aktywności gospodarczej w Europie** (niewielkie tempo wzrostu produkcji przemysłowej w UE; stosunkowo wysokie bezrobocie niesprzyjające znacznemu wzrostowi popytu wewnętrznego).
- **Umiarkowane tempo rozwoju na rynkach docelowych** (powrót do wzrostowej dynamiki produkcji budowlanej w UE; niewielki wzrost produkcji chemicznej w UE).
- **Stabilizację sytuacji w europejskim systemie bankowym** (zwiększona aktywność kredytowa banków).
- **Sytuacja w gospodarce światowej** w szczególności trudny do oszacowania kierunek zmian PKB gospodarki chińskiej.

W ocenie Spółki w perspektywie średnio- i długoterminowej przeważać będą czynniki makroekonomiczne sprzyjające dalszemu rozwojowi i umocnieniu pozycji CIECH S.A. i spółek z 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%-3,5% PKB do końca tej dekady, stwarzające dobre podstawy do dalszego zrównoważonego rozwoju kraju).
- **Dobre postrzeganie Polski przez inwestorów zagranicznych** (utrzymanie napływu inwestycji do naszego kraju na poziomie rzędu 1 miliarda EUR rocznie; stabilna pozycja Polski w międzynarodowych rankingach konkurencyjności).
- **Duży potencjał wzrostu popytu na chemikalia w Polsce,** gdzie ich zużycie *per capita* na poziomie rzędu 400 EUR jest jeszcze ok. 3-4-krotnie niższe niż w Europie Zachodniej (w tym obecność CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH na stosunkowo szybko rosnących chemicznych rynkach 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).

4. Działalność operacyjna CIECH S.A.

4.1. Charakterystyka Spółki CIECH S.A.

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

Podstawową częścią działalności CIECH S.A. jest działalność handlowa związana ze sprzedażą produktów wytwarzanych przez jednostki zależne oraz działalność handlowa związana z obrotem towarami nabywanymi w celu ich dalszej odsprzedaży. CIECH S.A. sprzedaje chemikalia na rynku krajowym, a także odgrywa znaczącą rolę w obrocie polskiego handlu zagranicznego w zakresie eksportu i importu produktów branży chemicznej. Głównymi produktami sprzedawanymi przez Spółkę w 2015 roku na rynku polskim były: soda kalcynowana, sól warzona, soda oczyszczona i inne chemikalia.
CIECH S.A. dostarcza kluczowe surowce do produkcji dla spółek: CIECH Sarzyna S.A., Ciech Pianki Sp. z o.o. Dla spółki CIECH Vitrosilicon S.A. CIECH S.A. dostarcza niektóre surowce do produkcji.
CIECH S.A. łącznie ze swoimi spółkami zależnymi jest wyłącznym lub dominującym eksporterem w zakresie: sody kalcynowanej produkowanej w Polsce (100%), sody oczyszczonej produkowanej w Polsce (100%), chlorku wapnia produkowanego w Polsce (100%), żywic epoksydowych (80%). Ponadto CIECH S.A. wraz z należąca do niego Grupą CIECH jest znaczącym eksporterem w zakresie: szkliwa sodowego oraz soli. Największym zagranicznym rynkiem zbytu dla CIECH S.A. były kraje Unii Europejskiej, w tym głównie Niemcy, kraje skandynawskie oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Znaczna część sody kalcynowanej sprzedawana przez Oddział CIECH w Rumunii trafia na rynki zamorskie, znajdując swoich odbiorców głównie w Indiach, Afryce Północnej i na Bliskim Wschodzie.

Od 2005 roku akcje CIECH S.A. są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Struktura i przedmiot działania spółek należących do Grupy CIECH na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy
Spółki	CIECH Soda Polska CIECH Soda Deutschand CIECH Soda Romania	CIECH Sarzyna CIECH Pianki	CIECH Vitrosilicon	CIECH Cargo CIECH Transclean
Produkty Usługi	soda kalcynowana sól warzona soda oczyszczona energia	żywice epoksydowe żywice poliestrowe nasycone i nienasycone produkty agro pianki poliuretanowe	lampiony i słoje krzemiany sodu i potasu	usługi przewozowe, spedycyjne, przeładunki operacje bocznicowe wynajem wagonów
Odbiorcy	przemysł szklarski, spożywczy, detergentowy, farmaceutyczny i gospodarstwa domowe	rolnictwo, przemysł meblowy i farbiarski	przemysł chemiczny, spożywczy, detergentowy, farbiarski i gospodarstwa domowe	głównie spółki Grupy CIECH
Rynki	globalny, europejski, krajowy	globalny, europejski, krajowy	globalny, europejski, krajowy	krajowy

Źródło: CIECH S.A.

SEGMENT SODOWY
Spółki należące do CIECH S.A. są producentem sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej (jedyny producent sody w Polsce), soli warzonej, sody oczyszczonej 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 CIECH S.A. a produkcja wyrobów tego segmentu realizowana jest w spółce CIECH Soda Polska S.A., rumuńskiej spółce CIECH Soda Romania S.A. oraz w niemieckiej spółce CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG.

Segment sodowy w CIECH S.A. wygenerował w 2015 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 1 579 944 tys. zł (co stanowi 77,51% całkowitych przychodów ze sprzedaży), EBITDA w wysokości 371 123 tys. zł oraz znormalizowaną EBITDA w wysokości 371 621 tys. zł, natomiast w 2014 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 1 390 668 tys. zł, EBITDA w wysokości 190 212 tys. zł i znormalizowaną EBITDA w wysokości 190 370 tys. zł.

Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach segmentu sodowego:

- **CIECH Soda Polska S.A.** – CIECH Soda Polska S.A. 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 Sp. z o.o. W dniu 12 czerwca 2012 roku nastąpiło przekształcenie spółki w spółkę akcyjną. CIECH Soda Polska S.A. posiada dwa zakłady produkcyjne znajdujące się w Inowrocławiu oraz w Janikowie. 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, masy

chłonne, tabletki solne. 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.

- **CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG (Grupa SDC)** – niemiecki producent sody kalcynowanej i sody oczyszczonej z siedzibą w Stassfurt. Od 130 lat zajmuje się produkcją sody kalcynowanej 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. Spółka posiada certyfikaty: ISO 9001, ISO 14001, ISO 50001, Kosher, GMP+B2, stosuje również zasady GMP w produkcji sody oczyszczonej z przeznaczeniem farmaceutycznym oraz wytyczne normy ISO 22000 dla produktów z przeznaczeniem spożywczym.
- **CIECH Soda Romania S.A.** – nabyta w 2006 roku, jest pierwszą zagraniczną spółką produkcyjną Grupy CIECH, rumuńskim producentem m.in. sody kalcynowanej, szkła wodnego, szkliwa sodowego oraz wyrobów sodopochodnych. Spółka posiada certyfikat ISO 9001.

SEGMENT ORGANICZNY

Spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. są producentem wielu organicznych związków chemicznych. W 2015 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 w CIECH S.A. wygenerował w 2015 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 422 916 tys. zł (co stanowi 20,75% całkowitych przychodów ze sprzedaży), EBITDA w wysokości 7 719 tys. zł oraz znormalizowaną EBITDA w wysokości 7 719 tys. zł, natomiast w 2014 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 73 264 tys. zł, EBITDA w wysokości 564 tys. zł i znormalizowaną EBITDA w wysokości 564 tys. zł.

Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach segmentu organicznego:

- **CIECH 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 certyfikat zgodności zintegrowanego systemu zarządzania z wymaganiami norm ISO 9001, ISO 14001, PN 18001 oraz certyfikat WSK dla produktów podwójnego zastosowania.
- **Ciech Pianki Sp. z o.o.** – spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą pianek PUR, koncentrując działalność operacyjną głównie na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, a jej głównym odbiorcą jest rynek meblarski. Produkowane przez nią pianki można podzielić na 5 podstawowych grup: pianki lekkie, pianki standardowe, pianki wysokoelastyczne, pianki standardowe niepalne, pianki wysokoelastyczne niepalne. Poza blokami w swojej ofercie posiadają również wyroby cięte z bloków: płyty, kształtki, komplety, bloki rozkrojone, bonelle, płyty rolowane.

SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO

Obejmuje przede wszystkim produkty spółki CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Soda Romania S.A. (sprzedawane w ramach prowadzonej przez CIECH S.A. działalności handlowej), takie jak szkło i szkliwo sodowe. W ramach tego segmentu należąca do CIECH S.A. spółka wytwarza produkty ze szkła, do których można zaliczyć m.in. opakowania szklane (lampiony i słoje). Wyroby ze szkła wykorzystywane są w budownictwie, przemyśle spożywczym i do produkcji zniczy.

Segment krzemiany i szkło w CIECH S.A. wygenerował w 2015 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 10 962 tys. zł (co stanowi 0,54% całkowitych przychodów ze sprzedaży), EBITDA w wysokości 326 tys. zł oraz znormalizowaną EBITDA w wysokości 326 tys. zł, natomiast w 2014 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 179 638 tys. zł, EBITDA w wysokości 7 050 tys. zł i znormalizowaną EBITDA w wysokości 7 064 tys. zł.

Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach segmentu krzemiany i szkło:

- **CIECH Vitrosilicon S.A.** – Spółka wytwarza opakowania szklane: słoje, lampiony do zniczy, szkliste krzemiany sodu i potasu, szkło wodne sodowe i potasowe. CIECH Vitrosilicon S.A. posiada dwa zakłady produkcyjne: w Iłowej, gdzie mieści się siedziba Zarządu firmy oraz produkowane jest szkło wodne oraz opakowania szklane i w Żarach, gdzie odbywa się produkcja szklistych krzemianów sodu i potasu. Spółka posiada certyfikaty: ISO 9001, ISO 14001.
- **CIECH Soda Romania S.A.** – nabyta w 2006 roku, jest pierwszą zagraniczną spółką produkcyjną Grupy CIECH, rumuńskim producentem m. in. szkła wodnego oraz szkliwa sodowego. Spółka posiada certyfikat ISO 9001.

4.2. Istotne wydarzenia w 2015 roku i do dnia zatwierdzenia sprawozdania

Zmiana audytora

W dniu 26 maja 2015 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę o zmianie podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia przeglądu półrocznego i badania jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za rok 2015, wybierając jednocześnie nowy podmiot do przeprowadzenia powyższych badań - spółkę PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Ponadto Rada Nadzorcza dokonała wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia przeglądu półrocznego i badania jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech za lata 2016 i 2017.

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W dniu 22 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. odwołała Pana Dariusza Krawczyka z funkcji Prezesa Zarządu bez podania powodu odwołania. Jednocześnie z dniem 22 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Macieja Tyburę na stanowisko Prezesa Zarządu. Pan Maciej Tybura pełnił wcześniej funkcję Członka Zarządu.

W związku ze śmiercią Pana dr Jana Kulczyka, Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 sierpnia 2015 roku powołało Pana Sebastiana Kulczyka w skład Rady Nadzorczej CIECH S.A. W dniu 8 października 2015 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. wybrała Pana Sebastiana Kulczyka na jej Przewodniczącego.

W dniu 26 października 2015 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A powołała Pana Artura Króla na stanowisko Członka Zarządu CIECH S.A.

W dniu 7 marca 2016 roku Spółka powzięła informację o złożeniu rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej przez Pana Wojciecha Stramskiego z dniem 6 marca 2016 roku.

Z dniem 7 marca 2016 roku wynikiem uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na członka Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Dominik Libicki.

Ratingi

W dniu 25 listopada 2015 roku agencja ratingowa Standard & Poor's Ratings Services poinformowała o opublikowaniu raportu, w którym z uwagi na poprawę wyników CIECH S.A. oraz obniżenie względnego poziomu zadłużenia, podnosi rating korporacyjny CIECH S.A. oraz obligacji wyemitowanych przez Ciech Group Financing AB (publ) z „B+" na „BB-", z perspektywą stabilną (raport bieżący nr 43/2015 z dnia 25 listopada 2015 roku).

W dniu 3 grudnia 2015 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service poinformowała o opublikowaniu raportu, w którym podnosi przyznany na zlecenie Spółki CIECH S.A. rating z „B1" na „Ba3", z perspektywą pozytywną. Podniesienie ratingu Moody's uzasadnił poprawą wyników w 2014 i 2015 roku, przejawiająca się poprawą marży EBITDA i wartością generowanych przepływów pieniężnych oraz skutecznie przeprowadzonym refinansowaniem (i) zadłużenia wynikającego m.in. z tytułu emisji przez spółkę zależną od CIECH S.A. – Ciech Group Financing AB (publ) zabezpieczonych obligacji nadrzędnych w kwocie 245 000 tys. EUR oraz (ii) zadłużenia wynikającego z umowy kredytu odnawialnego do kwoty 100 000 tys. zł (raport bieżący nr 47/2015 z dnia 3 grudnia 2015 roku).

Finansowanie

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 7 października 2015 roku wyraziło zgodę na pozyskanie przez CIECH S.A. lub jej spółki zależne finansowania poprzez emisję obligacji na rynkach międzynarodowych lub rynku polskim, zaciągnięcie kredytów bankowych lub poprzez połączenie różnych instrumentów finansowania wskazanych powyżej. Łączna kwota finansowania nie przekroczy kwoty 1 750 000 tys. zł lub równowartości tej kwoty w euro. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd CIECH S.A. do określenia wszelkich innych warunków finansowania, jak również wyraziło zgodę na ustanowienie stosownych zabezpieczeń w związku z finansowaniem. Szczegóły uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostały przekazane do publicznej wiadomości Raportem bieżącym Nr 34/2015 z dnia 7 października 2015 roku.

W dniu 29 października 2015 roku została zawarta umowa kredytów pomiędzy CIECH S.A. jako kredytobiorcą, spółkami zależnymi CIECH Soda Polska S.A., CIECH Sarzyna S.A. oraz CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG jako poręczycielami oraz innymi spółkami zależnymi CIECH S.A. jako poręczycielami tymczasowymi (Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., Ciech Nieruchomości S.A., CIECH Transclean sp. z o.o., CIECH Trading S.A., Ciech Pianki sp. z o.o., CIECH Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, SDC GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Bankiem Millennium S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., HSBC Bank Polska S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. dotycząca refinansowania obecnego zadłużenia finansowego Grupy CIECH, finansowania kosztów refinansowania oraz finansowania ogólnych celów korporacyjnych CIECH S.A. Zgodnie z postanowieniami umowy przystąpiły do niej w charakterze poręczycieli dwie inne spółki zależne od CIECH S.A. – KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH oraz CIECH Soda Romania S.A.

Na podstawie umowy kredytów kredytodawcy udostępnili CIECH S.A. (z zastrzeżeniem dostarczenia kredytodawcom dokumentów warunkujących możliwość wypłaty kredytów) następujące kredyty:

- dwuwalutowy kredyt terminowy w PLN i EUR do łącznej wysokości 1 340 000 tys. zł udzielany przez kredytodawców w celu: (i) refinansowania zadłużenia wynikającego m.in. z tytułu emisji przez spółkę zależną od CIECH S.A. – Ciech Group Financing AB zabezpieczonych obligacji nadrzędnych w kwocie 245 000 tys. euro, (ii) refinansowania zadłużenia wynikającego z umowy kredytu odnawialnego o najwyższym pierwszeństwie do kwoty 100 000 tys. zł, (iii) refinansowania pozostałego zadłużenia CIECH S.A. wynikającego z innych kredytów; (iv) finansowania kosztów związanych z refinansowaniem; oraz (v) finansowania ogólnych celów korporacyjnych CIECH S.A. (kredyt terminowy);
- kredyt rewolwingowy (odnawialny) w PLN do łącznej wysokości 250 000 tys. zł, udzielany przez kredytodawców w celu finansowania ogólnych celów korporacyjnych oraz kapitału obrotowego Grupy CIECH, z wyłączeniem akwizycji oraz przedpłaty kredytu terminowego;

Oprocentowanie Kredytów jest zmienne, ustalane na bazie stawki bazowej WIBOR / EURIBOR plus marża, której poziom jest uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA). Początkowa wysokość marży wynosi 1,5%.

Środki pieniężne w ramach kredytów zostaną udostępnione CIECH S.A. pod warunkiem dostarczenia kredytodawcom standardowych dokumentów i zaświadczeń, w tym m.in. opinii prawnych, zaświadczeń o braku zaległości podatkowych, polis ubezpieczeniowych oraz pod warunkiem braku wystąpienia naruszenia kredytu do dnia wypłaty.

Główne warunki spłaty kredytów zostały opisane w punkcie I.5.8. Szczegóły umowy kredytów zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 38/2015 z dnia 30 października 2015 roku.

W dniu 30 października 2015 roku spółka Ciech Group Financing AB złożyła zawiadomienie o zamiarze dokonania w dniu 30 listopada 2015 roku wcześniejszego wykupu i umorzenia zabezpieczonych obligacji o nominale 245 000 tys. EUR, wyemitowanych w dniu 28 listopada 2012 roku, z pierwotnym terminem wykupu przypadającym w 2019 roku. Zgodnie z postanowieniami umowy Indenture (szczegóły tej umowy przedstawiono w raporcie bieżącym nr 61/2012) łączna kwota wymagana do dokonania wykupu obligacji w dniu 30 listopada 2015 roku to 263 426 tys. EUR. Zawiadomienie przewidywało również, że wcześniejszy wykup i umorzenie obligacji zostaną dokonane pod warunkiem wypłaty przez kredytodawców na podstawie umowy kredytów opisanej powyżej kredytów w kwocie nie niższej niż równowartość kwoty wykupu (szczegóły zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 40/2015 z dnia 30 października 2015 roku).

CIECH S.A. w odniesieniu do zobowiązań związanych z kredytem terminowym, udostępnionym na podstawie umowy kredytów (raport bieżący nr 38/2015 z dnia 30 października 2015 roku), w celu ograniczania ryzyka niekorzystnych zmian zmiennych stóp procentowych (wynikających ze zmienności stawki bazowej EURIBOR oraz WIBOR) i w celu zamiany waluty przepływów odsetkowych oraz kapitałowych związanych z częścią kredytu terminowego denominowaną w PLN z waluty PLN na walutę EUR, zawarła w dniach 13-19 listopada 2015 roku transakcje zamiany stóp procentowych typu CIRS (cross currency interest rate swap) oraz IRS (interest rate swap). Transakcje CIRS polegają na zamianie elementu zmiennego odsetek płatnych od kredytu terminowego w PLN w wysokości WIBOR 6M na stałą stopę procentową w EUR oraz na zamianie przepływów związanych z wypłatą i spłatami kapitału kredytu terminowego w PLN z waluty PLN na walutę EUR. Średnia ważona nominałami Transakcji CIRS stała stopa procentowa w EUR wynosi 0,05% p.a. Transakcje IRS polegają na zamianie elementu zmiennego odsetek płatnych od kredytu terminowego w EUR w wysokości EURIBOR 6M na stałą stopę procentową w EUR. Średnia ważona nominałami Transakcji IRS stała stopa procentowa w EUR wynosi 0,20% p.a. Transakcje zostały zawarte z następującymi bankami: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., Bank Millennium S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., HSBC Bank Polska S.A. Transakcje zostały zawarte na okres od dnia 25 listopada 2015 roku (tj. od planowanego terminu pierwszej wypłaty kredytu terminowego na podstawie Umowy Kredytów) do dnia 25 listopada 2020 roku (tj. dnia ostatecznej spłaty kredytu) i zabezpieczają łącznie całą kwotę nominalną kredytu terminowego w wysokości 1 045 031 tys. PLN (w przypadku Transakcji CIRS) oraz 69 673 tys. EUR (w przypadku Transakcji IRS).Szczegółowe informacje na temat zawartych transakcji zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 41/215 z dnia 19 listopada 2015 roku.

W dniu 25 listopada 2015 roku nastąpiła wypłata dwuwalutowego kredytu terminowego udzielonego przez Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., HSBC Bank Polska S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce oraz Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. Kwota wypłaty to 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR. CIECH S.A. planuje przekazać część środków pochodzących z wypłaty Kredytu (po dokonaniu częściowego przewalutowania w ramach transakcji zabezpieczających) w wysokości 263 426 tys. EUR celem dokonania wcześniejszego wykupu zabezpieczonych obligacji o nominale 245 000 tys. EUR, wyemitowanych przez Ciech Group Financing AB (publ) w dniu 28 listopada 2012 roku. Szczegółowe informacje zostały podane w raporcie bieżącym nr 42/2015 z dnia 25 listopada 2015 roku.

W dniu 27 listopada 2015 roku nastąpiło:

- umorzenie obligacji wewnątrzgrupowych o wartości nominalnej równej 245 000 tys. EUR, wyemitowanych w dniu 6 grudnia 2012 roku przez CIECH S.A. (obligacje wewnątrzgrupowe) i objętych przez Ciech Group Financing AB na skutek wykonania przez Ciech Group Financing AB opcji przedterminowego wykupu obligacji wewnątrzgrupowych. Kwota przedterminowego wykupu obligacji wewnątrzgrupowych wraz z narosłymi odsetkami wyniosła 263 502 tys. EUR. Przedterminowy wykup obligacji wewnątrzgrupowych został dokonany w związku ze złożeniem przez Ciech Group Financig AB w dniu 30 października 2015 roku zawiadomienia o zamiarze dokonania wcześniejszego wykupu i umorzenia zabezpieczonych obligacji o nominale 245 000 tys. EUR, wyemitowanych w dniu 28 listopada 2012 roku (obligacje HY), w celu pozyskania przez Ciech Group Financing AB środków na dokonanie wcześniejszego wykupu i umorzenia obligacji HY,
- przekazanie środków niezbędnych do całkowitego wykupu i umorzenia obligacji HY w wysokości 263 426 tys. EUR, pozyskanych w ramach wypłaty na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku do Agenta ds. Płatności obligacji HY. W związku z przekazaniem ww. środków zobowiązania CIECH S.A., Ciech Group Financing AB oraz podmiotów zależnych od CIECH S.A. udzielających gwarancji obligacji HY, związane z obligacjami HY, wynikające z umowy określającej warunki emisji obligacji HY oraz udzielenia gwarancji (umowa Indenture), o której zawarciu CIECH S.A. informował w raporcie bieżącym nr 61/2012 z dnia 29 listopada 2012 roku są uznane za wykonane w całości. Formalne umorzenie obligacji HY przez powiernika obligacji HY zgodnie z Umową Indenture nastąpi w dniu 30 listopada 2015 roku (bez konieczności podjęcia dodatkowych czynności),
- poręczenie przez KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH (spółka zależna od CIECH S.A.) za zobowiązania CIECH S.A. wynikające z umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku, na warunkach odpowiadających warunkom poręczeń udzielonych przez pozostałych poręczycieli, wskazanych w raporcie bieżącym nr 38/2015 z dnia 30 października 2015 roku.

Szczegóły ww. transakcji zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 44/2015 z dnia 27 listopada 2015 roku.

W związku z emisją przez CIECH S.A. w dniu 5 grudnia 2012 roku zabezpieczonych obligacji na okaziciela rządzonych prawem polskim, denominowanych w złotych, serii 02 o łącznej wartości nominalnej 160 000 tys. złotych, niezawierających opcji przedterminowego wykupu, z terminem zapadalności dnia 5 grudnia 2017 roku (o której CIECH S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr 62/2012) w dniu 27 listopada 2015 roku spółka KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH (spółka zależna od CIECH S.A.), złożyła obligatariuszom wszystkich obligacji ofertę

zawarcia umowy poręczenia (w rozumieniu artykułów 876-887 Kodeksu Cywilnego) za zobowiązania CIECH S.A. do dokonania wszelkich płatności z tytułu obligacji, w formie nieodwołalnego oświadczenia w sprawie poręczeń. Poręczenia mogą być ustanowione do kwoty stanowiącej 125% łącznej wartości nominalnej obligacji posiadanych przez danego obligatariusza, jednocześnie nie więcej niż 125% łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji. Dany obligatariusz uzyskał prawa wynikające z poręczenia z chwilą doręczenia KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH, z kopią do CIECH S.A., złożonego przez danego obligatariusza oświadczenia o przyjęciu poręczenia, zawierającego dokument depozytowy potwierdzający, że: (i) dany obligatariusz jest posiadaczem obligacji oraz (ii) dokonano blokady tych obligacji do dnia roboczego następującego po dniu złożenia oświadczenia o przyjęciu poręczenia. Złożenie oferty udzielenia poręczeń na rzecz obligatariuszy jest związane z udzieleniem przez KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt GmbH ze skutkiem od dnia 27 listopada 2015 roku poręczeń na rzecz kredytodawców kredytów udzielonych CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku. Szczegółowe informacje zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 44/2015 z dnia 27 listopada 2015 roku. W dniu 26 lutego 2016 r. nastąpiło poręczenie przez spółkę CIECH Soda Romania S.A. za zobowiązania CIECH S.A. wynikające z umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku, na warunkach odpowiadających warunkom poręczeń udzielonych przez pozostałych poręczycieli. Szczegółowe informacje zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 4/2016 z dnia 26 lutego 2016 roku.

4.3. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A.

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży CIECH S.A. Produkty o zauważalnym wpływie sezonowości to środki ochrony roślin. Większość preparatów środków ochrony roślin jest zużywana w pierwszej połowie roku, w okresie silnego wzrostu roślin, kiedy to realizowane jest około 90% łącznej sprzedaży tych wyrobów. Ponadto, w zakresie segmentu sodowego istnieje sezonowy związek pomiędzy poziomem sprzedaży niektórych produktów, a przebiegiem zimy. W przypadku chlorku wapnia i pozostałych produktów (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 CIECH S.A. w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahaniom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży Spółki jest relatywnie niewielki.

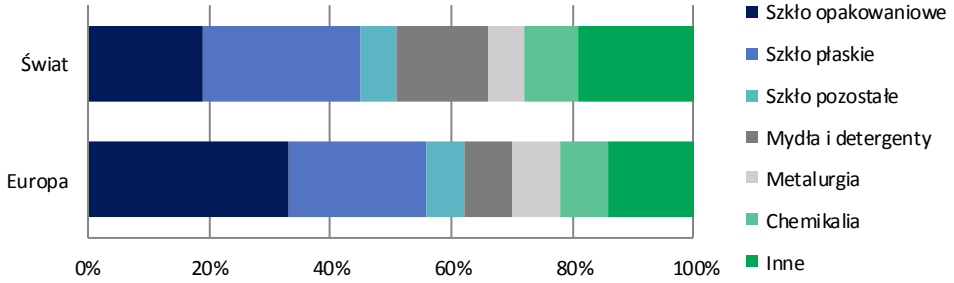
4.4. Opis działalności operacyjnej

Segment Sodowy

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 około 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.

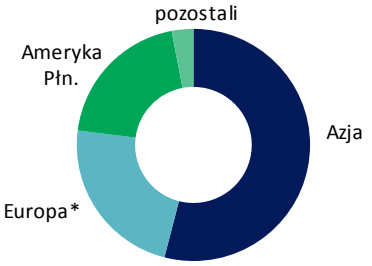
Struktura zużycia sody kalcynowanej



Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

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

Moce produkcyjne sody kalcynowanej na świecie wg regionów

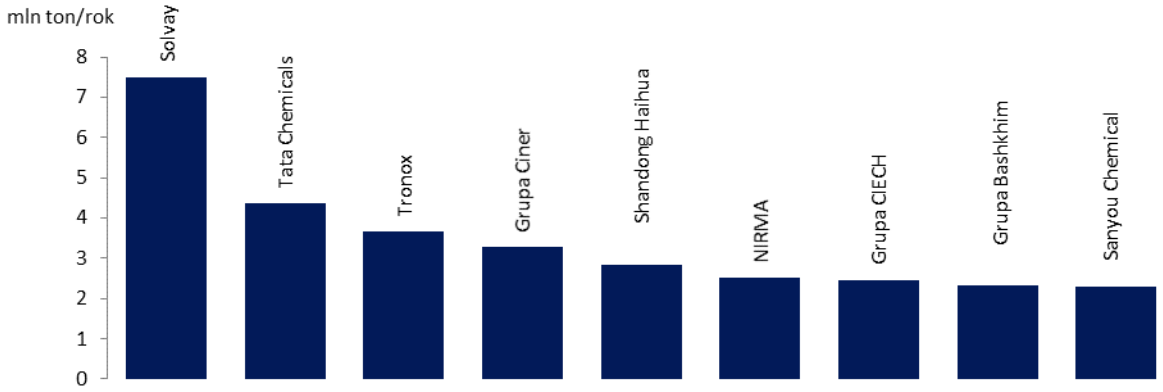


** Europa wraz z całą Rosją i Turcją*

Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

Światowe zdolności produkcyjne sody kalcynowanej są szacowane 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 3 mln ton/tok należą cztery koncerny: Solvay, Tata Chemicals, Tronox i Grupa Ciner. Firmy te dysponują łącznie niemal 30% globalnych zdolności wytwórczych.

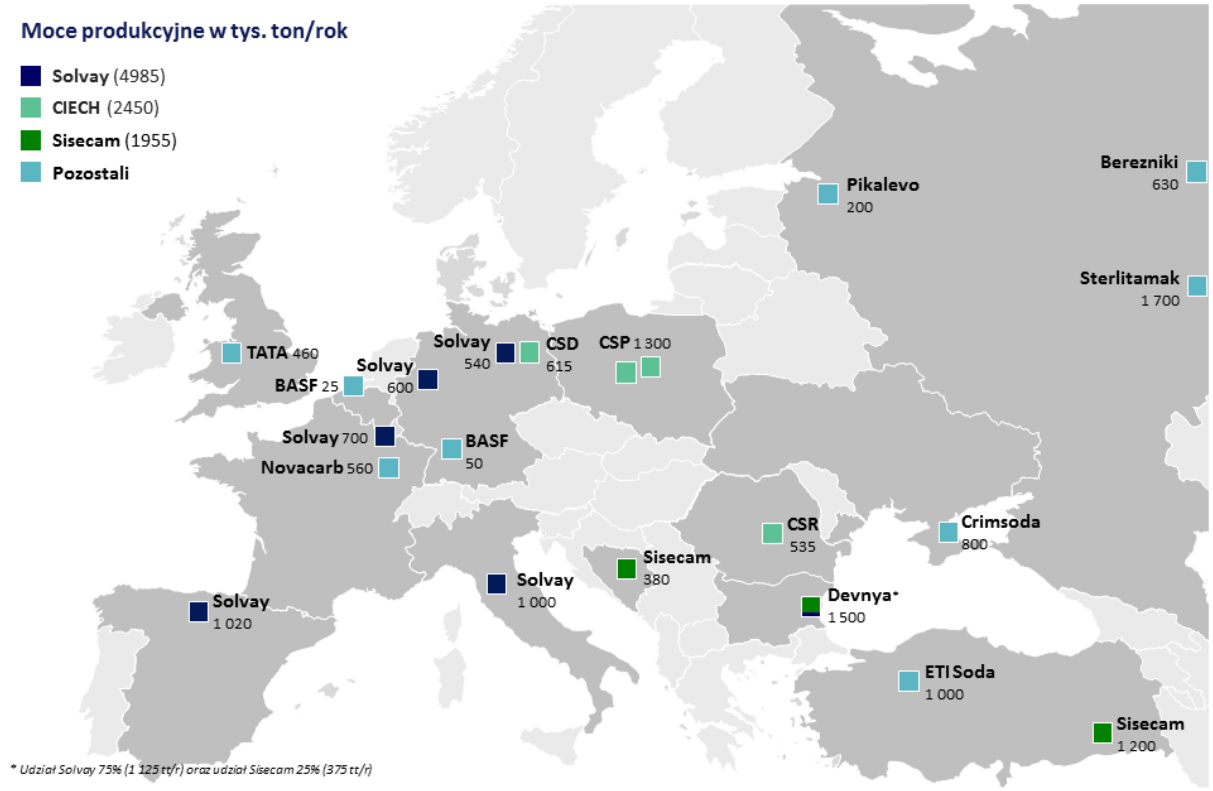
Najwięksi producenci sody kalcynowanej na świecie wg mocy produkcyjnych w 2015 roku



Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

Przewiduje się, że w najbliższych 2-3 latach największy przyrost mocy produkcyjnych sody kalcynowanej nastąpi na Bliskim Wschodzie (ponad 3,5 mln ton/rok, głównie w Turcji na bazie złóż trony) oraz w Indiach (niecałe 2 mln ton/rok; wg IHS). W roku 2015 zweryfikowane zostały plany inwestycyjne w Chinach. W rezultacie decyzji rządu ChRL odnośnie ograniczenia inwestycji w sektorach energochłonnych i uciążliwych dla środowiska wiele projektów dot. rozbudowy mocy produkcyjnych sody kalcynowanej w tym kraju wstrzymano lub anulowano.
Generalnie wszystkie inwestycje planowane w branży sodowej na najbliższe 5 lat nie zmienią istotnie sytuacji popytowo-podażowej na globalnym rynku sody kalcynowanej. Wg ocen IHS światowy popyt na sodę kalcynowaną będzie rósł średniorocznie o 2,5% do 2020 roku; czyli nawet nieco szybciej niż tempo wzrostu mocy wytwórczych.
Podstawowym rynkiem działania CIECH S.A. w odniesieniu do sody kalcynowanej jest rynek europejski z dużym udziałem Polski. Największym producentem tego regionu jest koncern Solvay, który pod koniec 2015 roku posiadał fabryki w 6 lokalizacjach w Europie z łącznymi mocami produkcyjnymi szacowanymi na około 5 mln ton/rok. Drugą pozycję na rynku europejskim zajmuje należąca do CIECH S.A. Grupa CIECH z mocami produkcyjnymi na poziomie 2,45 mln ton. Grupa jest jedynym producentem sody kalcynowanej w Polsce, a łączne zdolności produkcyjne fabryk w Inowrocławiu i Janikowie wynoszą 1,3 mln ton/rok. Pozostałe dwie fabryki należące do spółek zależnych CIECH S.A.: w Niemczech i Rumunii dysponują potencjałem wytwórczym na poziomie 0,61 i 0,54 mln ton rocznie. Udział ilościowy Grupy w rynku sody kalcynowanej w Polsce sięga niemal 100%, w Europie wynosi ok. 16%, a na rynku światowym ok. 4%. Zbliżonym do Grupy CIECH potencjałem wytwórczym dysponuje Grupa Bashkhim (Rosja) z fabrykami: Soda Sterlitamak i Berezniki Soda Plant.

Konkurenci Grupy CIECH z Europy i Turcji w zakresie sody kalcynowanej w 2015 roku



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

Europejski rynek sody kalcynowanej (razem z WNP i Turcją) oceniany jest na około 11,5 mln ton, z czego na Europę Zachodnią przypada ok. 6,1 mln ton. Rynek sody kalcynowanej w Europie, jak również rynek Polski to rynki dojrzałe, nieulegające gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu na ogół nieprzekraczających 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, zachodnioeuropejski rynek sodowy powrócił na ścieżkę wzrostu na poziomie 1%-2% średniorocznie. Dynamika wzrostu w Europie Środkowo-Wschodniej jest zazwyczaj o 1 punkt procentowy wyższa.

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

Ponad 30% sody kalcynowanej przeznacza się do produkcji opakowań szklanych: butelek, słoi i innych pojemników szklanych wykorzystywanych w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym oraz kosmetyczno-perfumeryjnym. Szacuje się, że w 2015 roku zużycie sody przez przemysł opakowań szklanych w Unii Europejskiej uległo niewielkiemu wzrostowi (rzędu 1%). W kolejnych latach segment ten powinien wykazywać podobną dodatnią dynamikę. W przypadku Polski prognozowany jest dalszy wzrost zużycia opakowań szklanych, napędzany wzrostem rynków konsumenckich. Krajowe zużycie szkła opakowaniowego na osobę (poniżej 30 kg) jest niższe niż w wielu krajach Europy Zachodniej (rzędu 40 kg lub więcej), 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 w Unii Europejskiej już w 2015 roku zanotowano wyraźne ożywienie. Po kilku latach spadku popytu lub zastoju z powodu kryzysu gospodarczego ubiegły rok charakteryzował się zwiększeniem unijnej produkcji budowlanej rzędu 1,6%. Na kolejne lata przewiduje się wyraźny dalszy wzrost z dynamiką rzędu 2%-3% średniorocznie (wg Euroconstruct). Polska i rynek Europy Środkowej będzie nadal rynkiem o większym potencjale wzrostu w stosunku do Europy Zachodniej.

Drugim ważnym odbiorcą szkła płaskiego, do produkcji którego zużywa się sodę kalcynowaną, jest przemysł motoryzacyjny. Unia Europejska zaś należy do największych producentów samochodów osobowych na świecie z udziałem rzędu 22% (drugie miejsce po Chinach wg branżowej organizacji ACEA). Wyniki produkcji unijnego przemysłu motoryzacyjnego po 9 miesiącach 2015 roku (wzrost w zakresie samochodów osobowych o 6,8%) a także szacunki dot. zwiększenia produkcji samochodów dostawczych o 10% w całym 2015 roku wskazują na wyraźną poprawę koniunktury w tej branży. Prognozy dla rynku motoryzacyjnego w Unii Europejskiej wskazują na prawdopodobne utrzymanie się wyraźnego wzrostowego trendu w produkcji samochodów także w 2016 roku. Zdecydowanie odwrotny trend utrzyma się jednak w Rosji (po dwucyfrowym spadku produkcji w 2015 roku bieżący rok będzie nadal charakteryzował się ujemną dynamiką).

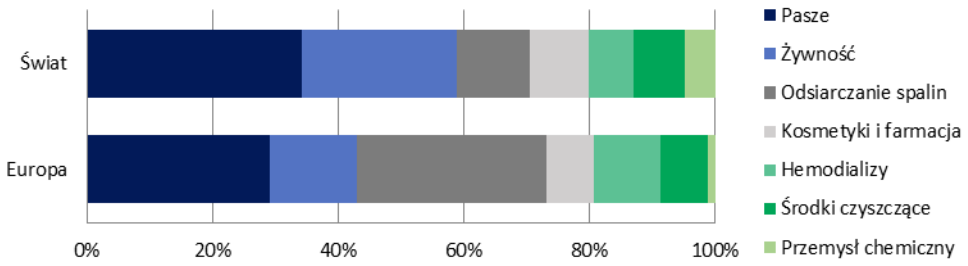
W 2016 roku na europejskim rynku sody kalcynowanej spodziewane jest utrzymanie dodatniego wzrostu (rzędu 1,5%-2%). W perspektywie kilkuletniej popyt na sodę kalcynowaną powinien wykazywać nadal dodatnią średnioroczną dynamikę wzrostu: globalnie rzędu 2,5%, w Europie ok. 1,5% (zaś w Europie Środkowo-Wschodniej nawet rzędu 2,5%).

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 (głównie do odsiarczania). 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 – np. w hemodializie.

W Europie soda oczyszczona znajduje zastosowanie przede wszystkim do produkcji pasz oraz oczyszczania spalin (po ok. 30%). Innymi istotnymi segmentami są produkcja środków spożywczych i hemodializa. W najbliższych latach, z uwagi na rosnące wymogi ochrony środowiska, przewidywany jest znaczny wzrost zużycia sody oczyszczonej w sektorze odsiarczania gazów spalinowych. Ponad przeciętnej dynamiki należy spodziewać się także w zakresie hemodializy ze względu na wzrost zachorowań związanych ze współczesnym stylem życia w krajach rozwiniętych (głównie choroby nerek wywołane cukrzycą).

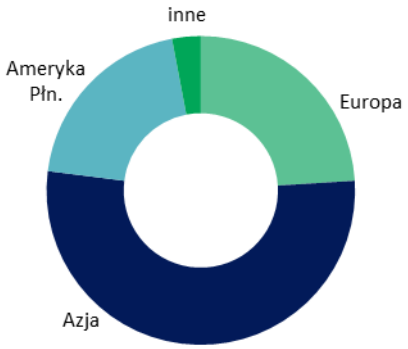
Struktura zużycia sody oczyszczonej



Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

Globalne moce produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacowane są na 5,3 mln ton rocznie. Azja odpowiada za ponad 50% tych zdolności. Udział Europy sięga prawie 25% a Ameryki Płn. rzędu 20%.

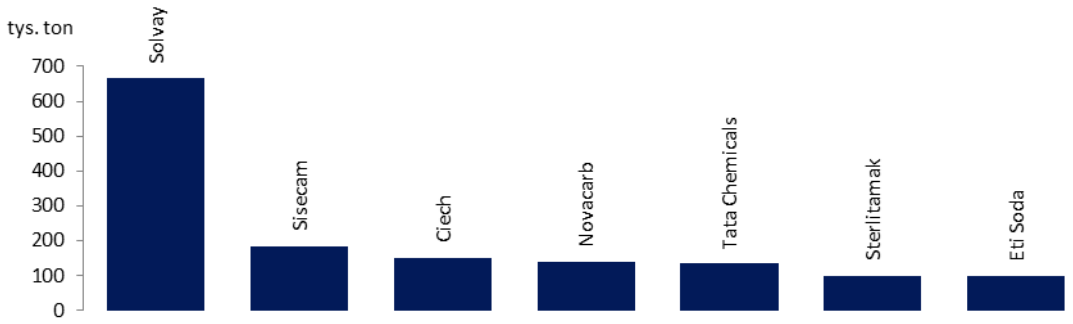
Moce produkcyjne sody oczyszczonej na świecie wg regionów



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

Rynkiem działania dla CIECH S.A. w zakresie sody oczyszczonej jest rynek krajowy oraz rynki zagraniczne, w których dominują kraje Europy Zachodniej. Udziały CIECH S.A. i jej spółek zależnych w rynku sody oczyszczonej oscylują na poziomie około 13% w Europie i 3% globalnie. Soda oczyszczona jest produkowana w dwóch należących do Grupy zakładach sodowych: w Inowrocławiu i w Stassfurcie, w których zdolności produkcyjne kształtują się odpowiednio na poziomie 90 i 60 tys. ton/rok. CIECH Soda Polska jest jedynym producentem sody oczyszczonej w kraju z udziałem rynkowym na poziomie ok. 45%. Udział w rynku niemieckim wynosi ok. 30%.

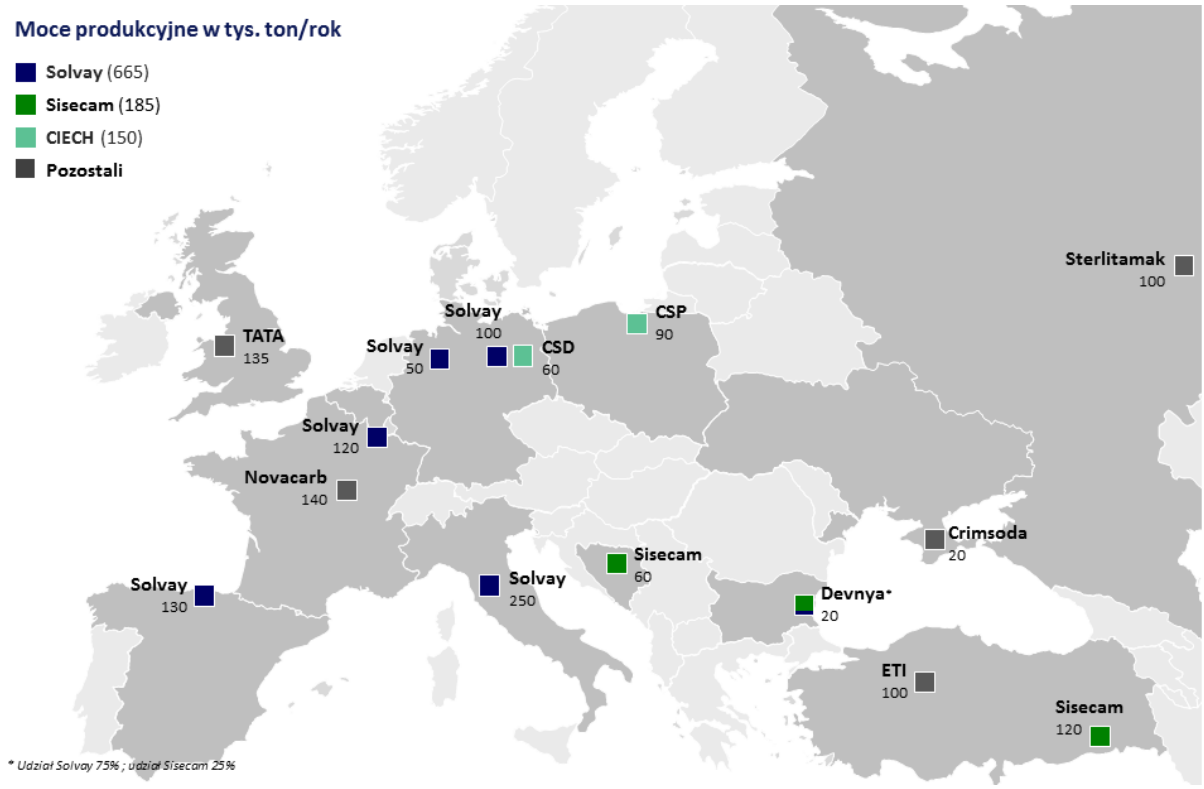
Najwięksi producenci sody oczyszczonej w Europie i Turcji wg mocy produkcyjnych w 2015r.



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

W regionie Europy (obejmującym bliską Turcję) zdolności produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacuje się na ok. 1,5 mln ton rocznie. Największym producentem w Europie i na świecie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w kilku krajach. Łączne europejskie moce wytwórcze tego producenta wynoszą ok. 0,67 mln ton/r (globalnie ponad 1 mln ton/r; po uruchomieniu w 2015 roku nowej fabryki o mocy 100 tys. ton/rok w Tajlandii). Obecnie należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne z mocami na poziomie 150 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 2015 roku



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

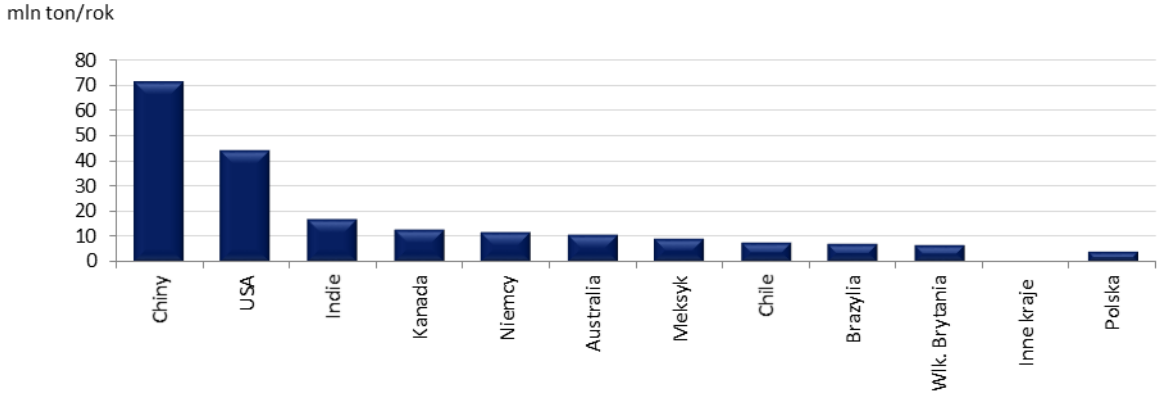
Polski i europejski rynek sody oczyszczonej, podobnie jak sody kalcynowanej, to rynki dojrzałe, nieulegające gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu rzędu kilku procent rocznie. Wśród sektorów, do których kierowana jest soda oczyszczona najbardziej wrażliwym na dekoniunkturę zazwyczaj jest sektor paszowy. W Polsce sektor ten jest jednak bardziej odporny na wahania koniunktury niż ma to miejsce na większości rynków Europy. 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 powinien odnotować wzrost w tempie bliskim dynamice PKB, natomiast segmenty hemodializy i odsiarczania gazów - na poziomie dużo wyższym.
Dla całego świata prognozowana dynamika rozwoju rynku sody oczyszczonej powinna przekroczyć 4% średniorocznie.

Sól warzona

W handlu na rynku europejskim sól występuje najczęściej w dwóch rodzajach: kamiennej i warzonej. Sól warzona należy do kluczowych produktów sprzedawanych przez CIECH S.A., która oferuje gatunki przeznaczone m.in. do żywności, pasz, uzdatniania wody i dla przemysłu chemicznego.
Produkcja soli na świecie wynosi rocznie 280 - 290 mln ton. Dziesięciu największych producentów (krajów) odpowiada za 3/4 globalnej podaży. Wśród nich są tylko dwa kraje z Europy (Niemcy wytwarzające ok. 12 mln ton/rok i Wlk. Brytania z produkcją rzędu 7 mln ton/rok). Udział Polski w światowej produkcji soli (ok. 4 mln ton/rok) jest stosunkowo niewielki i wynosi ok. 1,4 %.

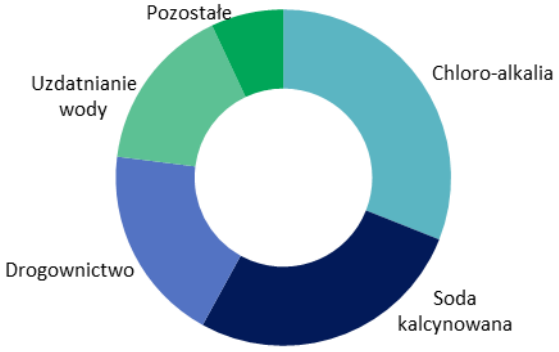
Główni producenci soli na świecie oraz Polska



Źródło: opracowanie własne na podstawie USGS

Ze względu na przewagę soli warzonej pod względem parametrów jakości, przemysł chemiczny w Europie Zachodniej praktycznie odszedł od stosowania soli kamiennej. Podobny proces miał miejsce w przypadku przemysłu spożywczego oraz gospodarstw domowych. Sól kamienną stosuje się obecnie przede wszystkim w drogownictwie przy zimowym odladzaniu dróg. Sól warzona znajduje natomiast szerokie zastosowanie w przemyśle chemicznym (w elektrolizie, produkcji detergentów i barwników) oraz procesach 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 (ok. 1/3). 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.

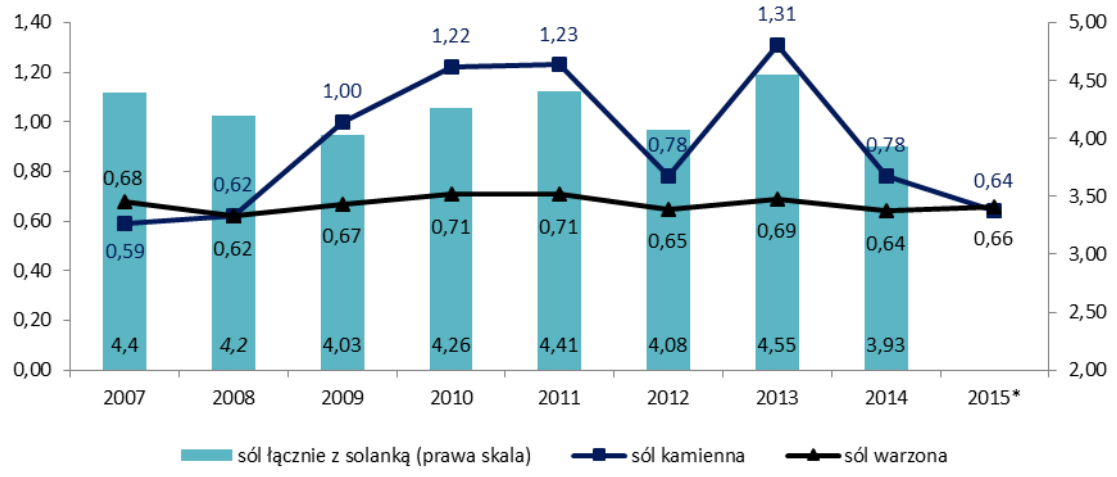
Struktura zużycia soli w Europie



Źródło: Szacunki na podstawie Roskill

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.

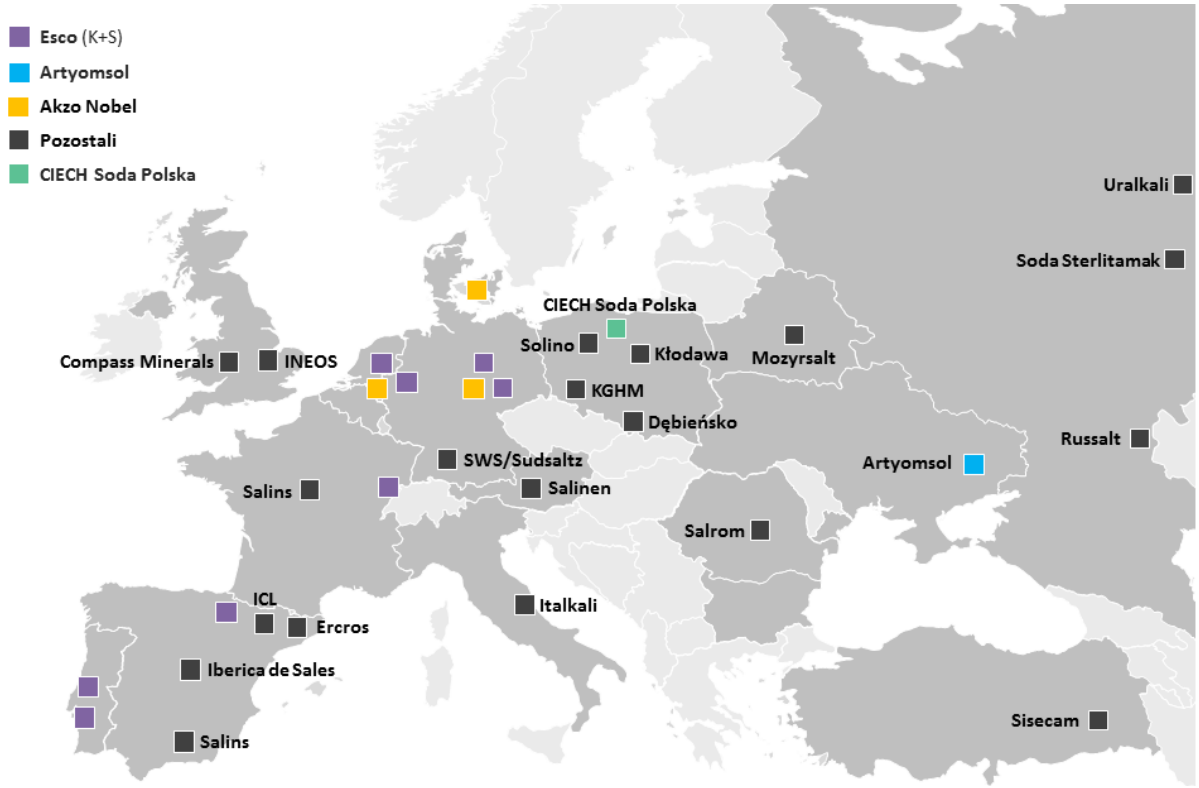
Produkcja soli w Polsce z podziałem na rodzaje w latach 2007-2015 (mln ton)



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

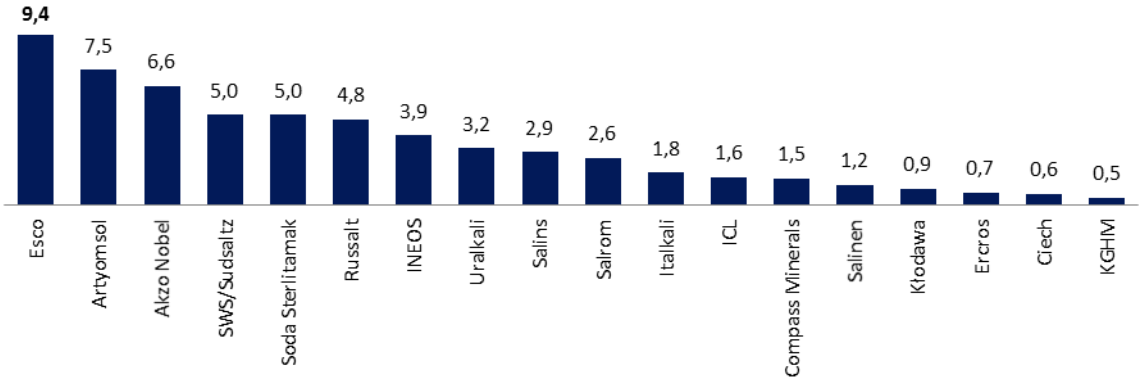
Polska należy do czołówki producentów soli w Europie. W ostatnich latach łączna roczna produkcja soli warzonej, kamiennej i solanki wykazywała wahania między 4 mln ton i 4,6 mln ton.
Polski rynek soli, podobnie jak rynek europejski, jest rynkiem dojrzałym. Wielkość zużycia soli warzonej utrzymuje się na stabilnym poziomie, wykazując na ogół odporność na ewentualne spowolnienia gospodarcze. Wzrost wolumenu sprzedaży jest niewielki i wynika głównie ze wzrostu sprzedaży produktów solnych wysoko przetworzonych. Dużą zmiennością charakteryzuje się natomiast rynek soli kamiennej, której głównym zastosowaniem jest zimowe utrzymanie dróg. Popyt na sól kamienną w przypadku anomalii pogodowych potrafi zmieniać się o kilkadziesiąt procent. CIECH S.A. nie dostarcza dużych ilości soli do sektora drogowego i dlatego anomalie pogodowe praktycznie nie wpływają na wielkość jej sprzedaży.
CIECH S.A. odgrywa natomiast istotną rolę w segmentach: soli spożywczej (przemysł spożywczy i spożycie bezpośrednie, gdzie trafia większość soli produkowanej przez spółkę CIECH Soda Polska S.A.), przemysłu chemicznego i uzdatniania wody.
Na rynku krajowym Grupa CIECH, której podmiotem dominującym jest CIECH S.A., jest największym polskim producentem soli warzonej z mocami wytwórczymi na poziomie 620 tys. ton rocznie, a jej udział w polskim rynku soli warzonej wynosi ok. 60%.

Najwięksi producenci soli w Europie w 2015 roku. operujący na wolnym rynku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Roskill i danych z firm

Moce głównych producentów soli w Europie operujących na wolnym rynku w 2015r. (mln ton/r)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Roskill i danych z firm

Europejskie zdolności wytwórcze soli są szacowane na ok. 90 mln ton/r (razem z producentami zużywającymi sól tylko na potrzeby własnej produkcji chemicznej takimi jak Solvay i Dow Chemical). Największym producentem w Europie operującym na wolnym rynku jest firma Esco z Grupy K+S z mocami na poziomie ponad 9 mln ton/rok i zakładami wytwórczymi w kilku krajach Europy Zachodniej. Duże zdolności produkcyjne (powyżej 5 mln ton/rok) posiadają także: ukraińska firma Artyomsol (7,5 mln ton/rok, moce wykorzystywane ostatnio w niewielkim stopniu) i chemiczny koncern Akzo Nobel (6,6 mln ton/rok).
W perspektywie kilku najbliższych lat kierunki i dalszą dynamikę rozwoju globalnego rynku soli, szacowanego na ok. 290 mln ton, 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). Biorąc pod uwagę przewidywane wyraźne osłabienie dynamiki rozwoju gospodarczego Chin oraz ubiegłoroczne rezygnacje z wielu inwestycji w produkcję sody kalcynowanej w tym kraju dotychczasowe optymistyczne prognozy co do rozwoju globalnego rynku soli (średniorocznie rzędu 3%) mogą być nieaktualne. Prognozowane tempo zużycia soli w skali światowej nie będzie wyższe niż w poprzednich latach czyli średniorocznie na poziomie 1%-2%.
Perspektywy rozwoju rynku soli w Europie, w tym także w 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 1,5%.

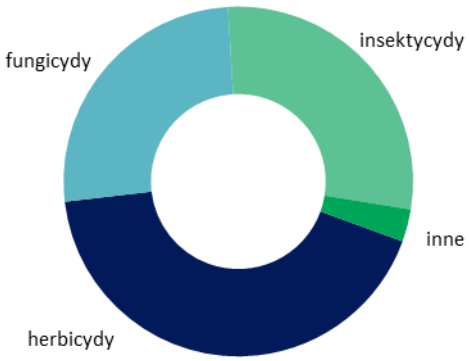
Segment Organiczny

W 2015 roku CIECH S.A. dostarczała dla spółki CIECH Sarzyna S.A. i CIECH Pianki Sp. z o.o. kluczowe surowce do produkcji.

<u>Środki ochrony roślin (ŚOR)</u>
Szacuje się, że w 2015 roku wartość globalnego rynku środków ochrony roślin sięgnęła ok. 52 mld USD i była niższa od wielkości z roku poprzedniego o ok. 1% (po eliminacji efektu znacznego umocnienia amerykańskiego dolara). Przyczynami spadku były: spadki cen produktów rolnych, wysokie poziomy zapasów u dystrybutorów agrochemikaliów oraz warunki pogodowe (np. opóźnienia zasiewów w Ameryce Płd. wywołane efektem El Nino).

Ponad 40% globalnej sprzedaży środków ochrony roślin dotyczy herbicydów. Insektycydy stanowią niemal 1/3 zaś fungicydy ok. 1/4 wartości światowego rynku.

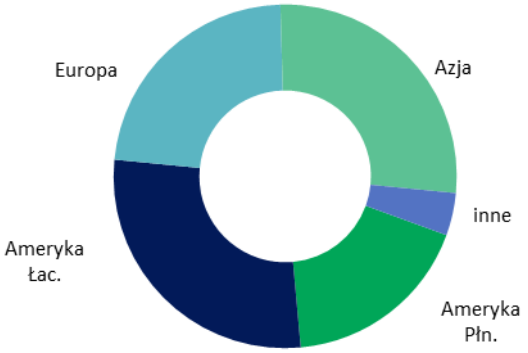
Struktura rodzajowa zużycia ŚOR na świecie wg wartości



Źródło: opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall

W 2015 roku rynek światowy nadal był zdominowany przez 6 głównych globalnych producentów tj. Syngenta, Bayer CropScience, BASF, Dow AgroScience, Monsanto, DuPont. Firmy te są głównymi uczestnikami światowych rynków również dlatego, że posiadają istotny wpływ na kierunki rozwoju branży, w tym: opracowywanie nowych technologii i wprowadzanie na rynek innowacyjnych produktów oraz kształtowanie prawodawstwa na świecie. Udział wyżej wymienionych producentów w całkowitej światowej sprzedaży szacuje się na ok. 75%. W związku z połączeniem koncernów Dow Chemical i DuPont od 2016 roku liczba czołowych graczy
W 2015 roku rynek światowy nadal był zdominowany przez 6 głównych globalnych producentów tj. Syngenta, Bayer CropScience, BASF, Dow AgroScience, Monsanto, DuPont. Firmy te są głównymi uczestnikami światowych rynków również dlatego, że posiadają istotny wpływ na kierunki rozwoju branży, w tym: opracowywanie nowych technologii i wprowadzanie na rynek innowacyjnych produktów oraz kształtowanie prawodawstwa na świecie. Udział wyżej wymienionych producentów w całkowitej światowej sprzedaży szacuje się na ok. 75%. W związku z połączeniem koncernów Dow Chemical i DuPont od 2016 roku liczba czołowych graczy zmniejszyła się do 5.

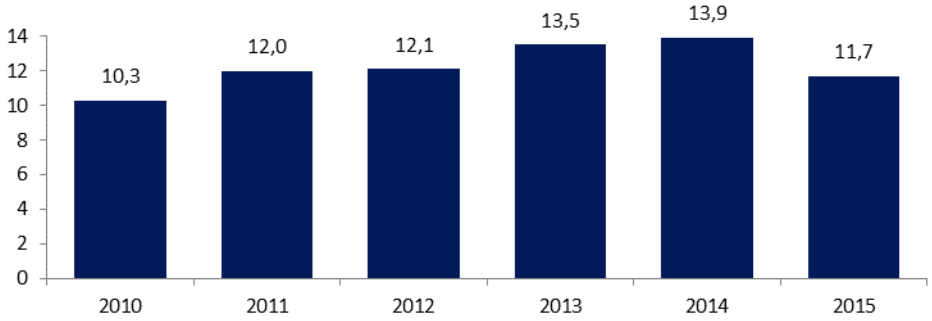
Struktura zużycia ŚOR według regionów (% wartości)



Źródło: opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall

Ameryka Łacińska i Azja są obecnie największymi regionalnymi rynkami środków ochrony roślin z udziałem w globalnych sprzedażach na poziomie niemal 30% każdy. Trochę mniejsze są rynki Europy i Ameryki Płn. (rzędu 20% każdy). Wartość rynku europejskiego w 2015 roku można szacować na ok. 12 mld USD. Na inne regiony świata przypada kilka procent światowej konsumpcji pestycydów.
W perspektywie długoterminowej - od początku XXI wieku - popyt na ŚOR w Europie rósł w tempie rzędu 5% rocznie (wg wartości). W ostatnich kilku latach dynamika ta jednak spadła szczególnie ze względu na dojrzałość tego rynku. Duży kilkunastoprocentowy spadek wartości sprzedaży w 2015 roku mierzony w USD wynika głównie z silnej aprecjacji tej waluty oraz kryzysu w Rosji. Zmiany wielkości zużycia ŚOR w Europie w ostatnich kilku latach przedstawia poniższy wykres.

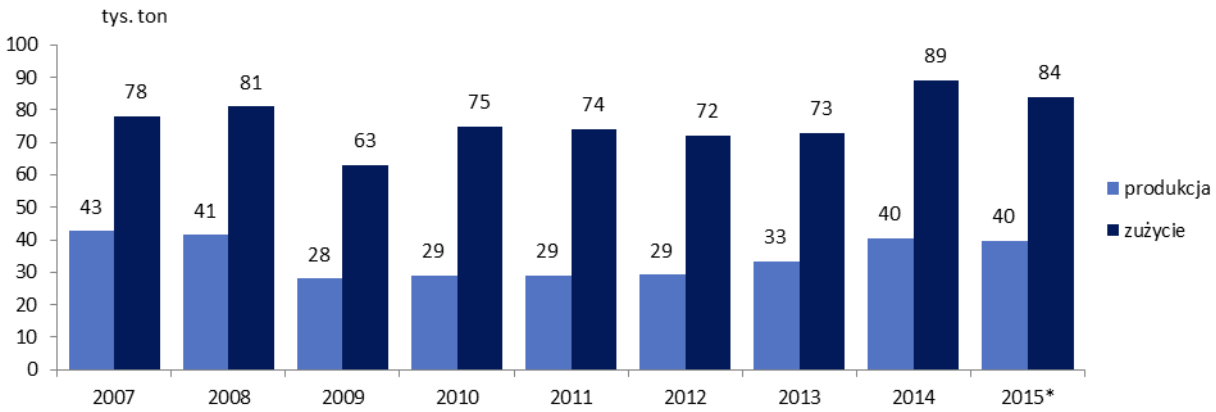
Zużycie ŚOR w Europie w latach 2011-2015 (mld USD)



Źródło: opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall

W poprzednich kilku latach zużycie środków ochrony roślin w Polsce wahało się w przedziale 70-90 tys. ton/rok (w masie). Z punktu widzenia tonażu substancji aktywnych zużycie to sięga ok. 20 tys. ton/rok. W 2015 roku zarówno krajowa produkcja jak i zużycie uległy istotnemu spadkowi (o kilka tysięcy ton w masie). Podstawową przyczyną była susza w lecie jak i w drugiej połowie roku.
Pomimo generalnie wzrostowej tendencji w zakresie lokalnej produkcji ŚOR w perspektywie długoterminowej na polskim rynku dominują dostawcy zagraniczni posiadający bardzo bogatą ofertę asortymentową.

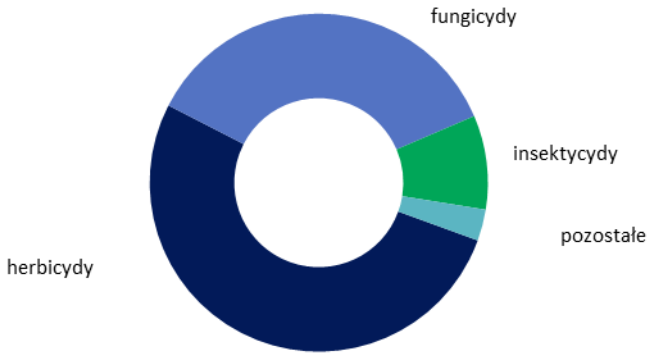
Produkcja i zużycie środków ochrony roślin w Polsce w latach 2007-2015 w ujęciu ilościowym (tys. ton w masie)



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

Wartość polskiego rynku środków ochrony roślin szacuje się na ok. 750 mln USD (680 mln EUR). Szacowana struktura sprzedaży ŚOR na rynku krajowym została przedstawiona poniżej.

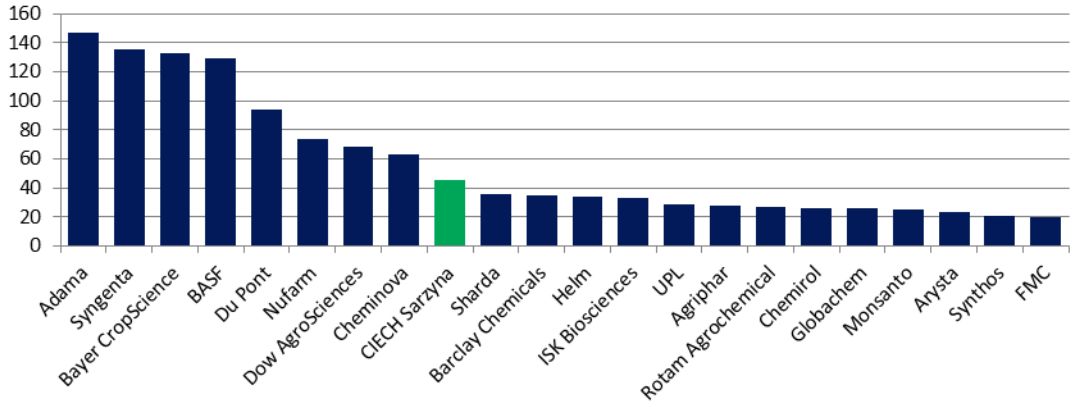
Struktura sprzedaży ŚOR w Polsce według wartości



Źródło: opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall

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 1 ha 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) powinny skutecznie wpływały na wzrost 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 dysponują o wiele mniejszymi 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. CIECH Sarzyna jest największym polskim przedsiębiorstwem działającym w tej branży. Działalność spółki w zakresie rynku środków ochrony roślin koncentruje się na rynku polskim, gdzie Grupa posiada udział na poziomie ok. 6% (wg wartości). W segmencie herbicydów zbożowych, głównej grupie produktowej, udział ten jest większy – kilkanaście procent.
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

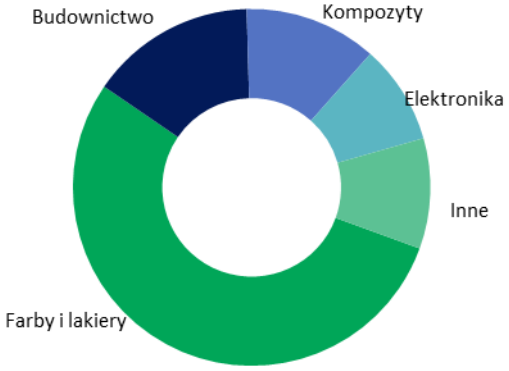


Źródło: MRiRW (stan na dzień 04.01.2016)

Rynek ŚOR w perspektywie długoterminowej należy do rynków szybko rosnących na tle innych segmentów chemicznych. Średnioroczne tempo wzrostu globalnego rynku powinno sięgnąć 5% - 6% w ciągu najbliższych kilku lat (wartościowo). Motorami wzrostów będą głównie rynki Ameryki Łacińskiej i Azji. Dla całej Europy zakłada się dynamikę dużo niższą rzędu 2%-3%, jednak dla Polski tempo to powinno być bliskie globalnemu.
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 monitorowanie stosowania pestycydów w celu zmniejszenia ich negatywnego wpływu na środowisko naturalne.

Żywice epoksydowe i poliestrowe nasycone
W Europie żywice epoksydowe stosowane są głównie - ponad 50% - do produkcji farb proszkowych i lakierów (chemoodpornych, izolacyjnych, elektroizolacyjnych). 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 kompozytów; około 10% - do wytwarzania izolatorów elektrycznych. Tylko w Europie Środkowej udział segmentu pokryć (farb itp.) jest wyjątkowo wysoki i sięga 2/3.

Segmenty zastosowań żywic epoksydowych w Europie

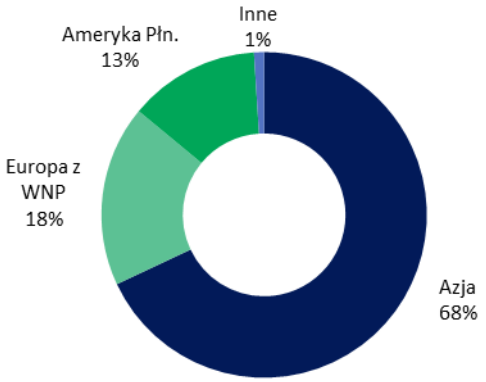


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IHS

Globalne zdolności wytwórcze żywic epoksydowych (płynnych i stałych) szacuje się na poziomie 5,2 mln ton/rok: Azja (ponad 2/3), Europa z WNP (ok. 18% - ok. 900 tys. ton/rok), Ameryka Płn. (ok. 13%). Projekty inwestycyjne w zakresie nowych mocy obejmują głównie Azję. Najwięksi światowi producenci żywic to: Hexion (poprzednio Momentive), Dow Chemical, Nan Ya (Tajwan), KUKDO (Korea Płd.) i Huntsman Advanced Materials. Wymienione firmy odpowiadają łącznie za około 60% światowej produkcji tych żywic.

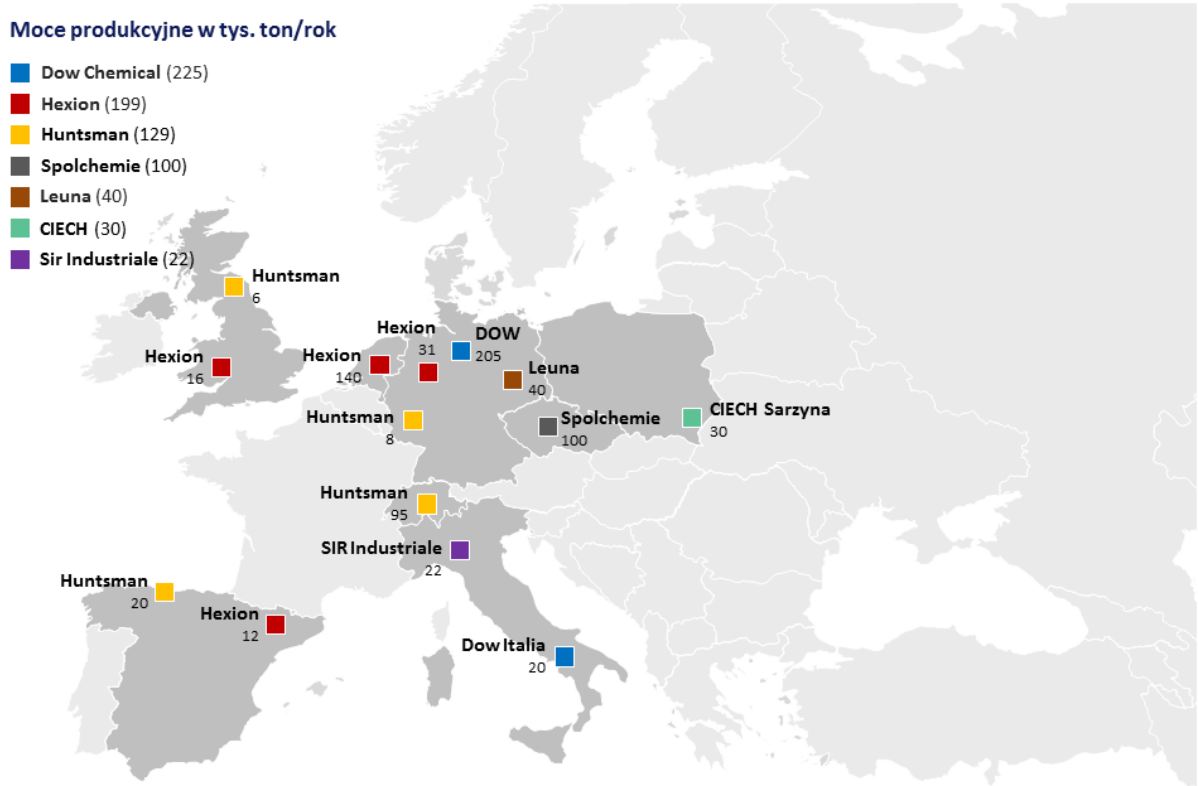
Grupa CIECH poprzez spółkę CIECH Sarzyna S.A. jest jedynym producentem żywic epoksydowych w Polsce. Zdolności produkcyjne Grupy określa się na 30 tys. ton/rok a jej udział w krajowym rynku szacowanym na ok. 15 tys. ton/rok wynosi ok. 37%. Najpoważniejszymi konkurentami w Polsce są dostawcy z Niemiec, Czech i Włoch.

Struktura geograficzna mocy produkcyjnych żywic epoksydowych



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IHS

Główni europejscy konkurenci Grupy CIECH w zakresie żywic epoksydowych w 2015 roku



Źródło: opracowanie CIECH SA na podstawie danych IHS i producentów

Wielkość globalnego rynku żywic epoksydowych (płynnych i stałych) w 2015 roku szacuje się na poziomie 3,1 mln ton/rok. Popyt w Europie (razem z WNP) oceniany jest na ok. 410 tys. ton/rok, co wskazuje na ok. 4% średnioroczną dynamikę rozwoju rynku na naszym kontynencie w ciągu ostatnich 5 lat. Pomimo rosnącego popytu wykorzystanie mocy wytwórczych w Europie jest jednak bardzo niskie (na poziomie 50%). Wynika to ze znacznego wzrostu zdolności wytwórczych w poprzednich latach i stagnacji w zużyciu żywic na przełomie pierwszej i drugiej dekady tego stulecia (kryzys z lat 2008/2009).

Długoterminowo prognozy wzrostu popytu są dosyć optymistyczne (globalnie średniorocznie o 3%-4%). Z podobną dynamiką będzie się rozwijał największy rynek – Azja; nieco wolniej Ameryka Płn. Najmniejszych dynamik, rzędu 2%-3%, należy spodziewać się w Europie Zachodniej. Ponad przeciętne prognozy wzrostu zakłada się dla jeszcze relatywnie małego rynku Europy Środkowowschodniej (ze średnioroczną dynamiką min. 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

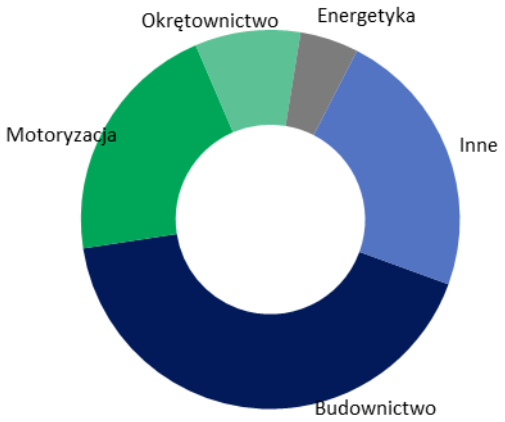
i elektrowni wiatrowych (w Ameryce Płn. i Europie) oraz elektronika i farby proszkowe (w regionie Dalekiego Wschodu i Azji Południowo-Wschodniej).

W segmencie farb proszkowych istotnym substytutem żywic epoksydowych są żywice poliestrowe nasycone. Grupa CIECH jest producentem także tych żywic poprzez spółkę CIECH Sarzyna z mocami wytwórczymi na poziomie 12 tys. ton/rok (i 8 pozycją wśród europejskich producentów). Żywice poliestrowe nasycone zużywane są głównie do produkcji bezrozpuszczalnikowych farb proszkowych a ich rynek w Europie rozwija się w średniorocznym tempie rzędu 2%-3%.

Żywice poliestrowe nienasycone

W Europie zdecydowana większość nienasyconych żywic poliestrowych jest stosowana w przemyśle budowlanym i transportowym. Zapotrzebowanie tych dwóch sektorów stanowi ponad 60% rynku.

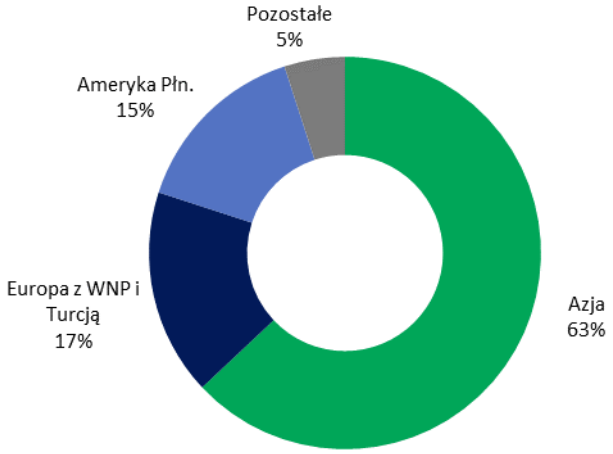
Segmenty zastosowań żywic poliestrowych nienasyconych w Europie



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IHS

Globalne zdolności wytwórcze żywic poliestrowych nienasyconych szacowane są na około 7 mln ton/rok. Z tego ok. 1,2 mln ton/rok przypada na Europę (razem z WNP i Turcją).

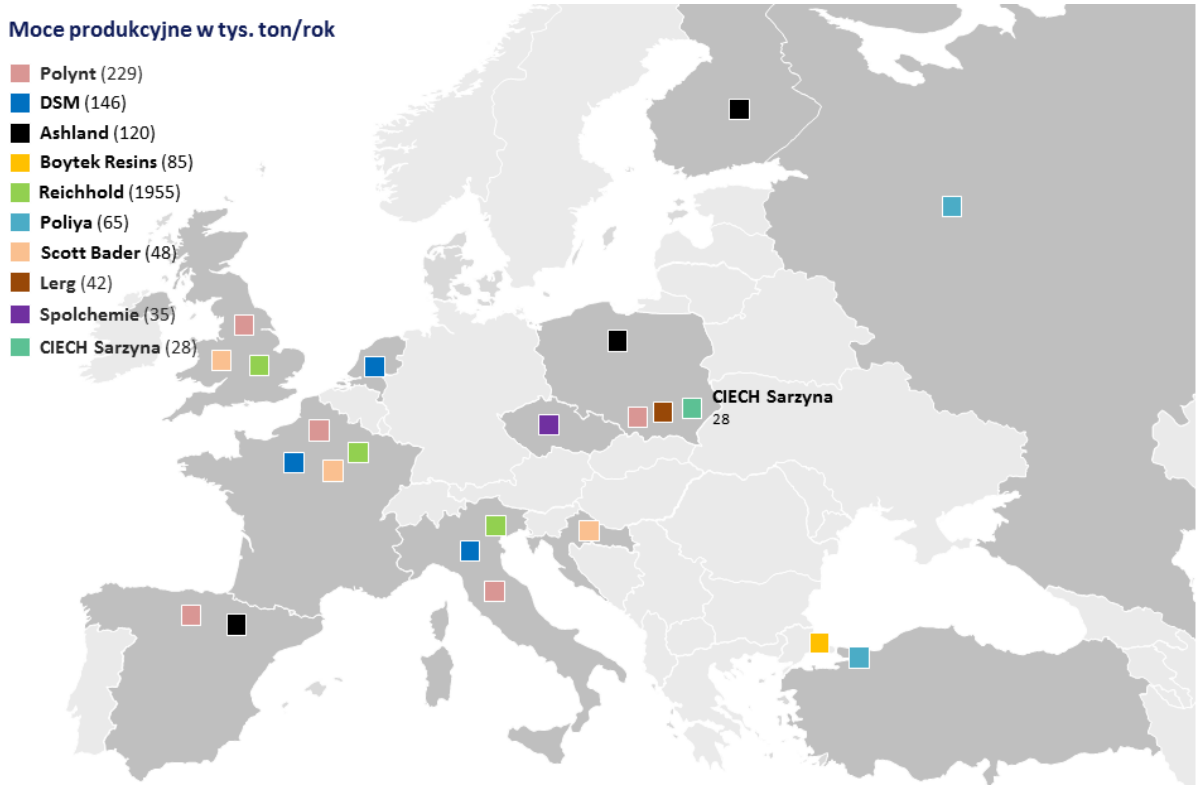
Struktura geograficzna mocy produkcyjnych żywic poliestrowych nienasyconych



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IHS

W Europie działa ponad 50 producentów tych żywic. Największa szóstka obejmuje ok. 60% europejskich mocy wytwórczych. Należą do niej międzynarodowe koncerny: Polynt, DSM, Ashland, Reichhold oraz tureckie firmy: Boytek Resins i Poliya. Mali producenci ze względu na ostrą konkurencję koncentrują się na ogół na wysokowartościowych niszach.
Największymi producentami żywic poliestrowych nienasyconych w Polsce są Lerg SA i CIECH Sarzyna SA (zdolności wytwórcze odpowiednio 42 tys. ton/rok i 28 tys. ton/rok.). W zakresie tych żywic znaczna część sprzedaży jest kierowana na rynek krajowy (o wielkości ok. 60 tys. ton/rok), na którym Grupa CIECH posiada mocną pozycję z ok. 20% udziałem. Żywice z CIECH Sarzyna dostarczane są także na rynki innych krajów Europy.
Istotnymi konkurentami na polskim rynku są: Polynt, Ashland, Reichhold, LERG, DSM.

Główni konkurenci Grupy CIECH w zakresie żywic poliestrowych nienasyconych w Europie i Turcji w 2015 roku



Źródło: opracowanie CIECH SA na podstawie danych IHS i producentów

Wielkość rynku żywic poliestrowych nienasyconych w Europie (z WNP) i Turcji szacuje się na ok. 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 2%). W regionie Europy Środkowo-Wschodniej dodatnia dynamika popytu powinna być znacznie większa (nawet rzędu 3%-4%). Najszybciej popyt na żywice poliestrowe nienasycone będzie rósł w Azji i Afryce (średniorocznie o ok. 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 materaców do spania, które odpowiadają za zużycie około ¾ tego tworzywa. Kolejne ok. 20% tych pianek znajduje zastosowanie w przemyśle samochodowym do produkcji siedzeń oraz wykończenia wnętrz. W związku z tym popyt na pianki jest bardzo wrażliwy na cykle gospodarcze.

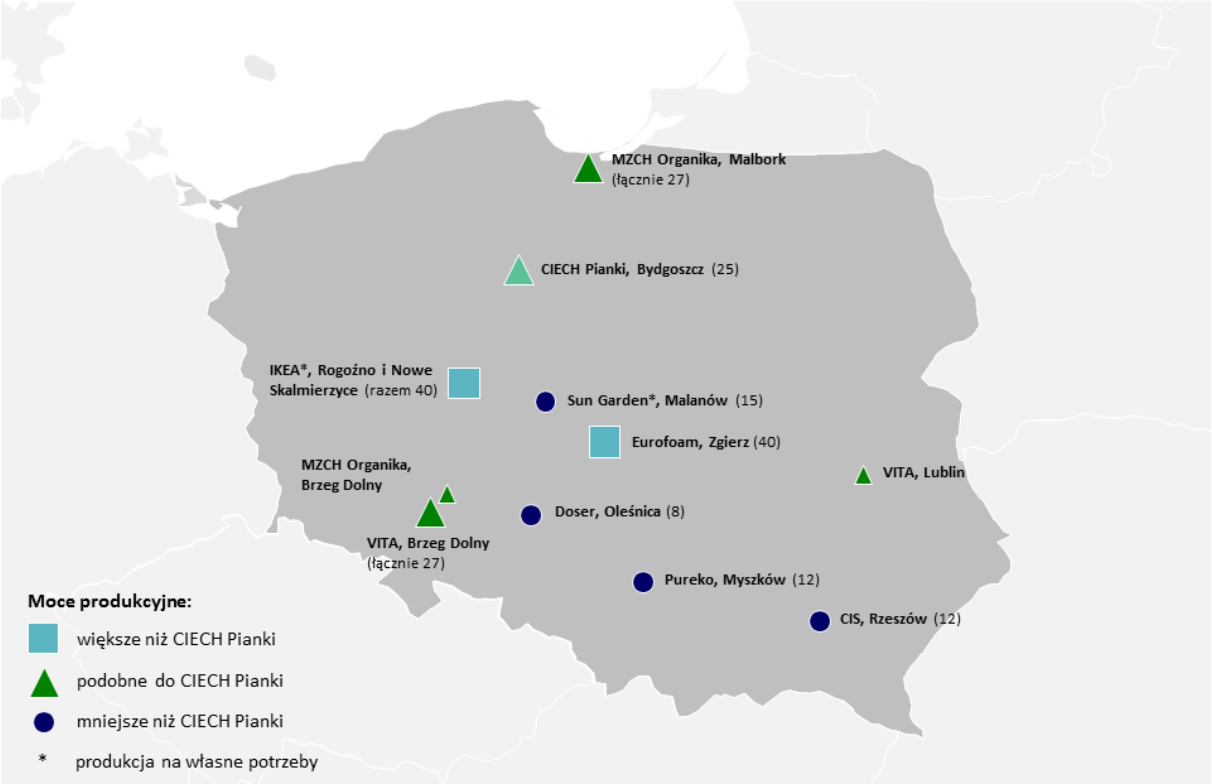
Segmenty zastosowań miękkich pianek poliuretanowych w Europie

Źródło: opracowanie CIECH SA na podstawie danych firmy IAL Consultants

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 ponad 5 mln ton/rok). Moce produkcyjne polskich producentów szacuje się na ok. 210 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 w zakresie pianek poliuretanowych - PUR w Polsce w 2015 roku



Źródło: opracowanie CIECH SA na podstawie danych producentów

Grupa CIECH poprzez spółkę CIECH Pianki posiada około 15% udział w krajowym rynku produktu.

Europejskie zapotrzebowanie na pianki poliuretanowe (stosowane w przemyśle meblowym) szacowane jest na ok. 1,3 mln ton/rok. Polski rynek sięga 160 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 jest notowana od 2013 roku a rok ubiegły był kolejnym, w którym branża ta uzyskała wysoki wzrost produkcji w stosunku do średniej dynamiki dla całego polskiego przemysłu. Wyniki ekonomiczne i finansowa kondycja przemysłu meblowego (ukierunkowanego głównie na eksport) są zależne znacznie od koniunktury na zagranicznych rynkach oraz kursu polskiej waluty. Utrzymaniu dobrej pozycji krajowej branży meblowej na zagranicznych rynkach sprzyja także jej duża konkurencyjność cenowa.

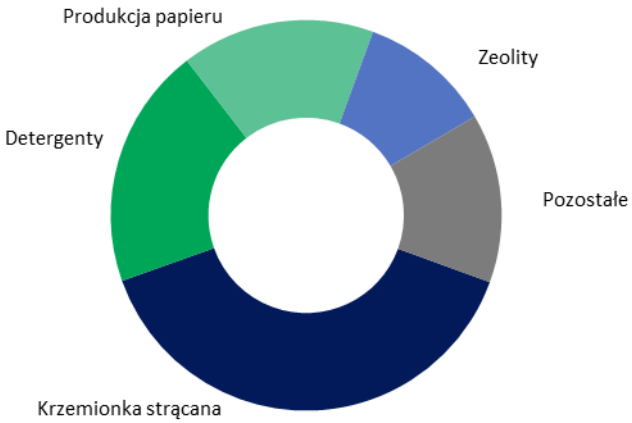
Na najbliższe lata prognozowany jest dalszy wzrost europejskiego rynku miękkich pianek poliuretanowych ze średniorocznymi dynamikami na poziomie 2% w Europie Zachodniej i ok. 5% w Europie Środkowo-Wschodniej. Ta ostatnia dynamika dotyczy szczególnie Polski, w której zużycie jest związane w dużej mierze z krajowym przemysłem meblarskim i jego wysoką pozycją na międzynarodowych rynkach (czwarty światowy eksporter mebli).

Segment Krzemiany i Szkło

Krzemiany sodu (szkliwo sodowe i szkło wodne sodowe)
Krzemiany sodu wytwarzane są w postaci stałej (szkliwa sodowego) oraz płynnej (szkła wodnego sodowego wytwarzanego zazwyczaj poprzez rozpuszczenie szkliwa sodowego w wodzie). Grupa CIECH poprzez spółki CIECH Vitrosilicon S.A. oraz CIECH Soda Romania S.A. wytwarza i sprzedaje zarówno szkliwo sodowe, jak i szkło wodne sodowe. Sprzedaż produktów wytworzonych przez CIECH Soda Romania S.A. jest dokonywana przez CIECH S.A. poprzez Oddział w Rumunii. Do CIECH Vitrosilicon S.A. dostarczane są niektóre surowce.

Krzemiany sodu są używane do produkcji krzemionki strącanej (ok. 40% zużycia w Europie; stosowanej głównie w przemyśle opon i kosmetycznym), detergentów (ok. 20%), papieru, zeolitów oraz w innych przemysłach.
W krajach rozwijających się dominują zastosowania związane z produkcją detergentów a całkowite zużycie tych krzemianów jest proporcjonalne do liczby mieszkańców.

Segmenty zastosowań krzemianów sodu w Europie

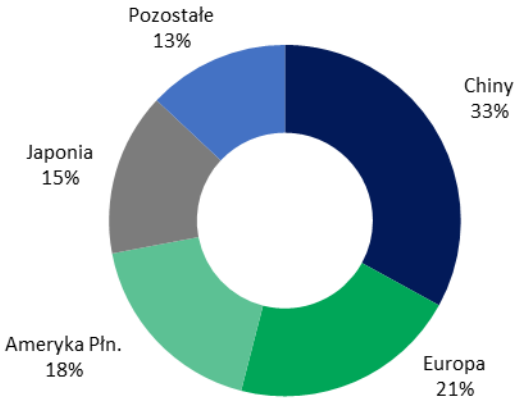


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IHS

Krzemiany sodu należą do najbardziej popularnych chemikaliów nieorganicznych i są wytwarzane na całym świecie. Ze względu jednak na ich stosunkowo niską cenę i duże znaczenie w handlu formy płynnej (krzemianów rozpuszczonych w wodzie) obroty międzynarodowe realizowane są zazwyczaj w skali lokalnej; np. tylko w ramach kontynentu europejskiego.

Największe moce produkcyjne są zlokalizowane w Chinach (ok. 1/3). Najbardziej rozwinięte regiony świata (Europa, Ameryka Płn., Japonia) odpowiadają łącznie za ponad 50% globalnych zdolności wytwórczych.

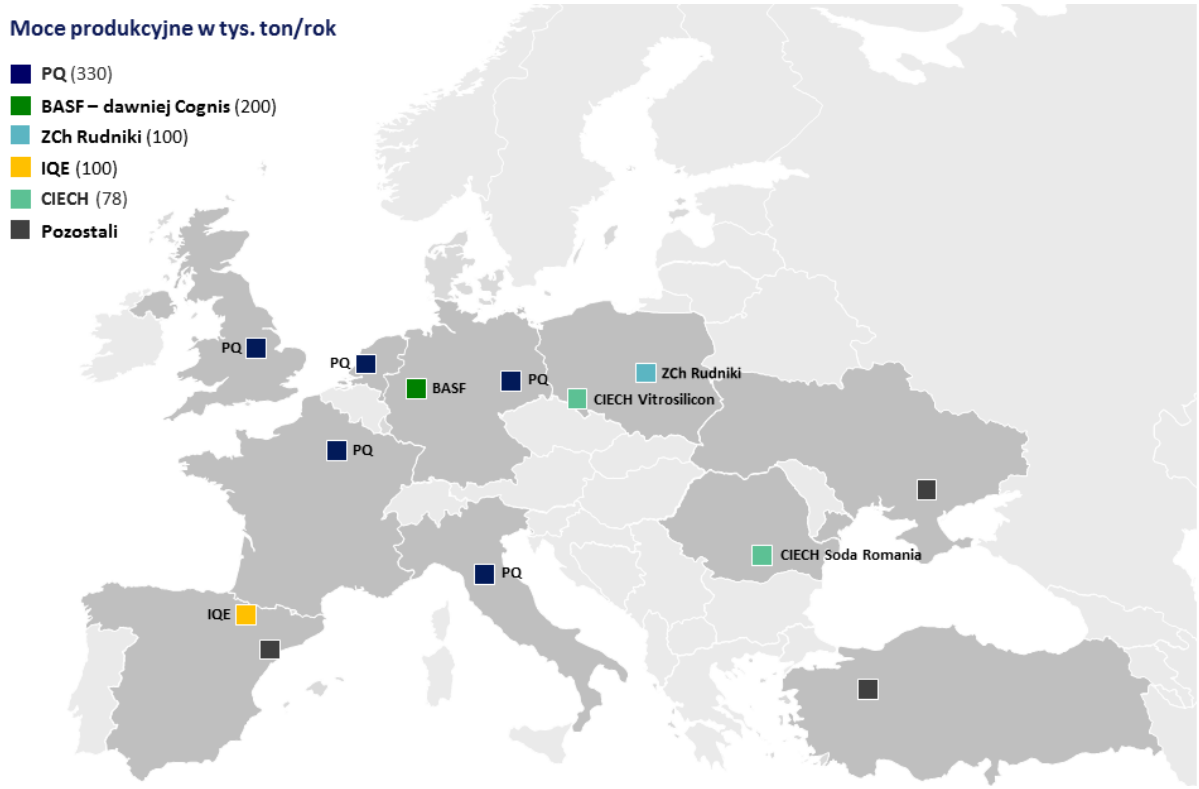
Struktura geograficzna mocy produkcyjnych krzemianów sodu



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych IHS

Moce produkcyjne szkliwa sodowego w Europie szacowane są na 1400-1500 tys. ton/rok. Jednak ok. 1/3 tych mocy jest zużywana przez producentów, którzy generalnie nie oferują krzemianów na wolnym rynku. Większość europejskich zdolności wytwórczych zlokalizowana jest w Europie Zachodniej i Centralnej. Liderami europejskiego rynku są koncerny PQ i BASF oraz polskie podmioty Z.Ch Rudniki i Grupa CIECH. Udział Grupy CIECH (czwartego dostawcy na europejskie rynki) w całkowitych mocach produkcyjnych Europy Grupa szacuje na ok. 6%.

Konkurenci Grupy CIECH w zakresie szkliwa sodowego w Europie w 2015 roku

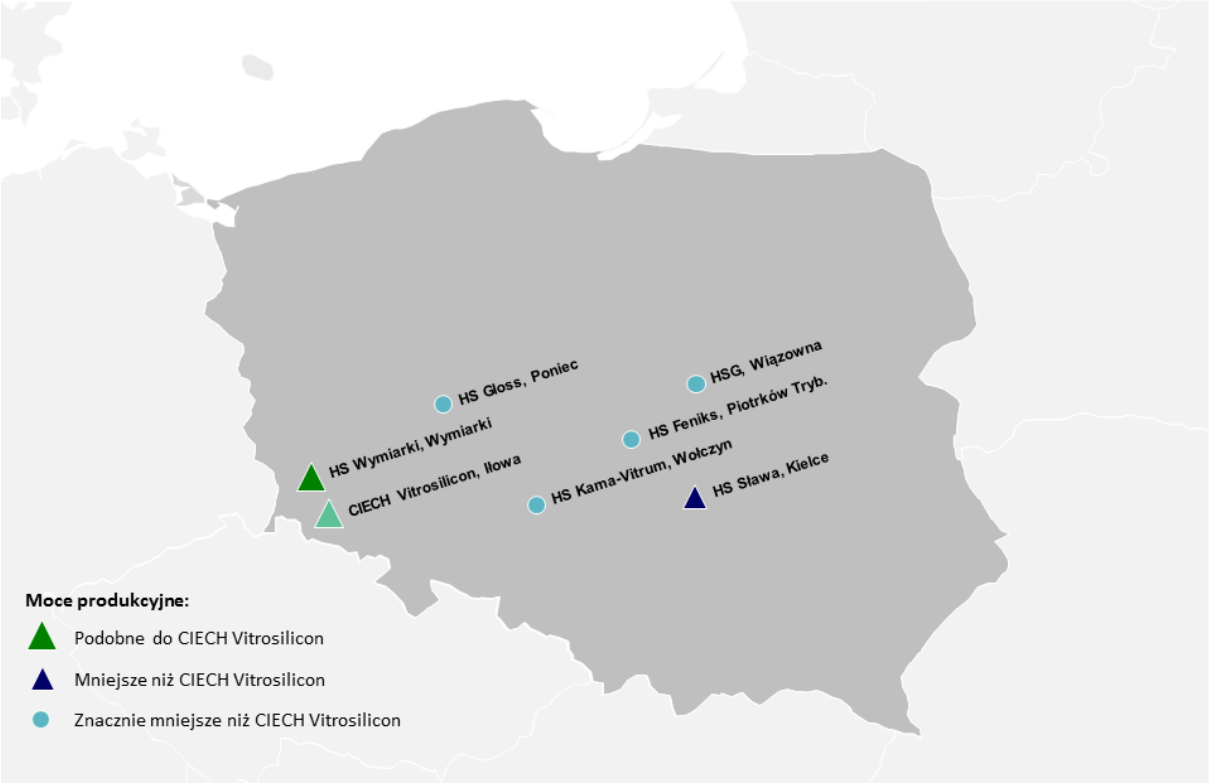


Źródło: opracowanie CIECH SA na podstawie danych IHS i producentów

Ogólny popyt na krzemiany sodu w Europie oceniany jest na 1 300 tys. ton/rok (w przeliczeniu na szkliwo sodowe) i rozwija się ze średnioroczną dynamiką rzędu 1%-2%. Dosyć niskie tempo wzrostu wynika z dojrzałości europejskiego rynku. Segmentem o stosunkowo wysokiej dynamice rozwoju (średniorocznie 3%-4%) jest produkcja krzemionki strącanej stosowanej do wytwarzania nowoczesnych opon.
W Polsce obroty krzemianami sodu realizowane były dotychczas głównie w formie płynnej - szkła wodnego sodowego. Grupa CIECH ocenia swój udział w krajowym rynku w 2015 roku na 40%. Od 2016 roku w związku z realizacją umowy na dostawy krzemianów do fabryki krzemionki strącanej firmy Solvay we Włocławku udział ten znacząco wzrośnie.

Opakowania szklane (lampiony ozdobne, słoje)
Opakowania szklane produkowane przez spółkę CIECH Vitrosilicon S.A. są przeznaczone na niszowe rynki: lampiony ozdobne używane do wytwarzania zniczy nagrobnych; słoje ze szklaną przykrywką oraz typu twist-off do produktów spożywczych.
Lampiony ozdobne
Znicze nagrobne są produktami stosowanymi głównie w Polsce i w niektórych krajach Europy Środkowej. Stąd działalność Grupy CIECH w tym zakresie koncentruje się na rynku krajowym. Popyt na znicze jest związany z tradycją odwiedzania cmentarzy a większość sprzedaży jest realizowana każdego roku w okolicach 1 listopada.
W Polsce jest tylko kilku producentów szklanych lampionów ozdobnych (hut szkła). Natomiast gotowe znicze są wytwarzane przez ok. 300 firm, które zazwyczaj kupują lampiony bezpośrednio u producentów. Największymi producentami szklanych lampionów są: CIECH Vitrosilicon S.A. w Iłowej, HS Sława w Kielcach i HS Wymiarki w Wymiarkach.

Konkurenci Grupy CIECH w zakresie szklanych lampionów ozdobnych w 2015 roku



Źródło: opracowanie CIECH SA na podstawie danych CIECH Vitrosilicon i producentów

Wielkość krajowego rynku szklanych lampionów ozdobnych szacowana jest na ok. 260 mln sztuk/rok. Zdecydowanym liderem tego rynku od wielu lat jest Grupa CIECH poprzez spółkę CIECH Vitrosilicon S.A. z udziałem ok. 45%. Podstawowymi atutami lidera są: potencjał produkcyjny oraz bogata i różnorodna oferta asortymentowa.
Na rynku zniczy sprzedawane są także produkty w opakowaniach z tworzyw sztucznych. Substytuty te mają jednak mały udział w całkowitym popycie (rzędu 10%) ze względu na ich niską atrakcyjność estetyczną.
Generalnie rynek szklanych lampionów jest rynkiem dosyć stabilnym i dojrzałym o niewielkiej dynamice wzrostu (średniorocznie 1% wg ilości w perspektywie długoterminowej).

Słoje
Słoje z Grupy CIECH są przeznaczone dla przetwórstwa spożywczego (owocowo-warzywnego; mięsnego; rybnego; produkcji musztardy, majonezu i miodu) oraz firm handlowych.
CIECH Vitrosilicon S.A. specjalizuje się w produkcji słojów ze szklaną przykrywką z zamknięciem zatrzaskowo-klamerkowym, typu DZK, stosowanych na niszowych rynkach (do przechowywania produktów sypkich oraz innych nie wymagających pasteryzacji). Grupa CIECH jest jedynym polskim producentem takich słojów, a większość jej sprzedaży jest kierowane na rynek krajowy. Konkurencyjne produkty na rynku polskim pochodzą z Niemiec, Chin i Włoch. Wielkość krajowego rynku słojów typu DZK szacowana jest na ok. 2,7 mln sztuk/rok. Według szacunków Grupy, Grupa CIECH z udziałem rzędu 15% jest trzecim dostawcą tych produktów na tym rynku.

4.5. Podstawowe produkty i usługi, rynki zbytu oraz źródła zaopatrzenia

CIECH S.A. posiada bardzo dobrze zdywersyfikowany portfel klientów. CIECH S.A., nie odnotowała w 2015 roku faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców, a jej sprzedaż do żadnego z zewnętrznych odbiorców nie przekroczyła poziomu 10% przychodów.
CIECH S.A. jest istotnym odbiorcą i dostawcą dla większości spółek Grupy CIECH. Największe obroty Spółka CIECH S.A. wykazała realizując transakcje z poniższymi spółkami zależnymi:

- CIECH Soda Polska S.A.,
- CIECH Sarzyna S.A.

Istotnymi zewnętrznymi odbiorcami CIECH S.A. byli w 2015 roku między innymi:

- Govcrest International S.R.L Bucharest-Romania
- AGC Flat Glass Czech A.S. Clen, AGC Group
- O-I Europe Sarl

Struktura geograficzna rynków zbytu

Około 50% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiągniętych przez CIECH S.A. w 2015 roku pochodziło z rynku krajowego, natomiast największymi zagranicznymi odbiorcami produktów, towarów i usług oferowanych przez spółki Grupy były kraje Unii Europejskiej.

Wartość sprzedaży netto CIECH S.A. w okresie 01.01.2015-31.12.2015 i okresie porównywalnym (w tysiącach złotych)

Kierunek	2015	2014	Zmiana	Zmiana %
Kraj	**1 023 889**	**665 662**	**358 227**	54%
Eksport	**1 014 602**	**990 077**	**24 525**	2%
Unia Europejska	634 768	619 263	15 505	3%
Pozostałe Europa	207 508	143 592	63 916	45%
Afryka	55 176	173 400	(118 224)	(68%)
Azja	107 498	42 913	64 585	151%
Pozostałe	9 652	10 909	(1 257)	(12%)

Wartość zakupu netto towarów CIECH S.A. w okresie 01.01.2015-31.12.2015 i okresie porównywalnym (w tysiącach złotych)

Kierunek	2015	2014	Zmiana	Zmiana %
Kraj	**921 529**	**988 115**	**(66 586)**	(7%)
Import	**635 138**	**305 217**	**329 921**	108%
Unia Europejska	482 354	292 908	189 446	65%
Pozostałe Europa	61 749	9 317	52 432	563%
Azja	91 035	2 992	88 043	2 943%

Najwięksi dostawcy CIECH S.A. w okresie 01.01.-31.12.2015

Nazwa dostawcy	Wartość zakupu netto (w tysiącach złotych)	udział	Charakter powiązania CIECH S.A.
CIECH Soda Polska S.A.	799 670	51%	Jednostka zależna
CIECH Soda Romania	342 891	22%	Jednostka zależna
Pozostałe	414 106	27%	
RAZEM	**1 556 667**	**100%**	

Najwięksi dostawcy CIECH S.A. w okresie 01.01.-31.12.2014

Nazwa dostawcy	Wartość zakupu netto (w tysiącach złotych)	udział %	Charakter powiązania CIECH S.A.
CIECH Soda Polska S.A..	827 605	64%	Jednostka zależna
CIECH Soda Romania	260 519	20%	Jednostka zależna pośrednio
Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki Siarkopol S.A.	131 104	10%	brak
Pozostałe	74 104	6%	
RAZEM	**1 293 332**	**100%**	

4.6. 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.

4.7. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego została zaprezentowana w punkcie II.28.

4.8. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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.31.2.

4.9. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Istotne zobowiązania sporne Grupy CIECH
Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału własnego CIECH S.A.

Istotne wierzytelności sporne Grupy CIECH
Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału własnego CIECH S.A.

4.10. Polityka w zakresie działalności sponsoringowej i charytatywnej

Działalność sponsoringowa prowadzona przez CIECH S.A. realizowana jest z ukierunkowaniem na wsparcie biznesu i wizerunku Grupy CIECH. Realizowane działania powinny posiadać wymierne korzyści, przekładające się na wzrost sprzedaży lub wizerunek firmy.

Współpraca na warunkach sponsoringu odbywa się przede wszystkim w miastach, gdzie zlokalizowane są zakłady produkcyjne Grupy oraz centrala CIECH S.A. Działalność sponsoringowa realizowana jest głównie poprzez działania związane ze wsparciem inicjatyw edukacyjnych, kulturalnych lub tych skoncentrowanych na pomocy lokalnych społeczności, w których funkcjonuje Grupa CIECH.

Działalność charytatywna prowadzona przez Grupę CIECH związana jest głównie z edukacją dzieci i młodzieży oraz popularyzacją wiedzy w zakresie chemii (cel nadrzędny). Grupa pomaga także lokalnym społecznościom m.in. poprzez darowizny, szczególnie w przypadku kataklizmów i zdarzeń nieprzewidzianych oraz edukacją.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa CIECH S.A.

5.1. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) obejmujących Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Interpretacje Stałego Komitetu ds. Interpretacji (SKI) i Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (UE) i obowiązywały na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymogami MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez CIECH.S.A. Na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez CIECH S.A.

Polityka rachunkowości zastosowana do sporządzenia Jednostkowego Sprawozdania Finansowego została przedstawiona w punkcie II.2.1.

5.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych
5.2.1. Podstawowe dane finansowe

W ciągu 2015 roku CIECH S.A. osiągnęła wynik netto z działalności kontynuowanej w wysokości 331 578 tys. zł, stan środków pieniężnych netto wzrósł o 164 587 tys. zł, a suma bilansowa na koniec 2015 roku wyniosła 3 227 761 tys. zł.

Pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Korzystna koniunktura w krajowym przemyśle chemicznym. W roku 2015 osiągnięto wzrost sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego: o 5,2% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych oraz o 6,9% w zakresie wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (wg cen stałych).
- Wzrost sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 2,8% w ciągu dwunastu miesięcy 2015 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Wzrost cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich od początku 2015 roku w porównaniu do roku poprzedniego.
- Zbilansowanie europejskiego rynku sody kalcynowanej (zrównoważenie popytu i podaży) z tendencją do wzrostu popytu.
- Wzrost produkcji farb i lakierów w kraju o 8,8% w okresie od stycznia do grudnia 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (w ujęciu ilościowym).
- Bardzo niski poziom cen ropy naftowej (niższy o ok. 30% w stosunku do roku poprzedniego) i w konsekwencji niskie ceny surowców dla przemysłu organicznego poprawiające efektywność działalności w segmencie organicznym Grupy CIECH.
- Ożywienie gospodarcze w Unii Europejskiej w stosunku do roku ubiegłego (zwiększenie dynamiki PKB z 1,5% do 1,9% wg danych Komisji Europejskiej) głównie za sprawą konsumpcji prywatnej oraz eksportu.

Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Słaba koniunktura na chińskim rynku sody kalcynowanej skutkująca spadkiem chińskich cen i większą aktywnością dostawców z Chin na zamorskich rynkach, na których działa Grupa CIECH (w Indiach, Afryce i na Bliskim Wschodzie).

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe CIECH S.A. wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za 2015 oraz 2014 rok.

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**	**Zmiana 2015/2014**	**zmiana wartościowa 2015/2014**
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	**2 038 491**	**1 655 739**	**23,1%**	**382 752**
Koszty sprzedaży	(1 592 087)	(1 308 071)	21,7%	(284 016)
Zysk brutto na sprzedaży	**446 404**	**347 668**	**28,4%**	**98 736**
Koszty sprzedaży	(145 914)	(153 249)	(4,8%)	7 335
Koszty ogólnego zarządu	(64 755)	(49 871)	29,8%	(14 884)
Pozostałe Przychody /(Koszty) operacyjne	79 490	(12 422)	-	91 912
Zysk na działalności operacyjnej	**315 225**	**132 126**	**138,6%**	**183 099**
Przychody / (Koszty) finansowe	(36 693)	(76 419)	(52,0%)	39 726
Podatek dochodowy	53 046	(22 246)	-	75 292
Wynik netto na działalności kontynuowanej	**331 578**	**33 461**	**890,9%)**	**298 117**
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
zysk/(strata)netto z działalności zaniechanej	**-**	**58 668**	**(100,0%)**	**(58 668)**
Zysk netto za okres	**331 578**	**92 129**	**-**	**-**
EBITDA	319 132	138 992	129,6%	180 140
*EBITDA znormalizowana**	327 913	140 855	124,2%	174 904

**zasady wyliczenia EBITDA i EBITDA znormalizowana zostały opisane w punkcie I.5.2.5 niniejszego Raportu.*

w tysiącach złotych	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**Zmiana 2015/2014**	**zmiana wartościowa 2015/2014**
Wartość aktywów	**3 227 761**	**2 573 983**	**25,4%**	**653 778**
Aktywa trwałe	2 485 941	2 141 401	16,1%	344 540
Aktywa obrotowe, w tym:	741 820	432 582	71,5%	309 238

w tysiącach złotych	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**Zmiana 2015/2014**	**zmiana wartościowa 2015/2014**
- należności z tytułu podatku dochodowego	194	9 163	(97,9%)	(8 969)
- zapasy	19 673	21 773	(9,6%)	(2 100)
- należności krótkoterminowe	331 797	272 993	21,5%	58 804
-środki pieniężne i ich ekwiwalenty	174 745	10 261	1 603,0%	164 484
-inwestycje krótkoterminowe	215 411	118 392	81,9%	97 019
Kapitał własny razem	**1 297 223**	**961 858**	**34,9%**	**335 365**
Zobowiązania długoterminowe	1 537 113	1 180 992	30,2%	356 121
Zobowiązania krótkoterminowe	393 425	431 133	(8,7%)	(37 708)

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**	**Zmiana 2015/2014**	**zmiana wartościowa 2015/2014**
Przepływy operacyjne netto	56 987	60 031	(5,1%)	(3 044)
Przepływy inwestycyjne netto	(186 185)	48 850	-	(235 035)
Przepływy finansowe netto	293 785	(146 360)	-	440 145
Przepływy pieniężne netto, razem	**164 587**	**(37 479)**	**-**	**202 066**
w tym wolne przepływy pieniężne	***(129 198)***	***108 881***	**-**	***(238 079)***

	01.01-31.12.2015	**01.01-31.12.2014**	**zmiana wartościowa 2015/2014**
Działalność kontynuowana			
Zysk netto / akcję	**6,29**	**0,63**	5,66
Rentowność netto	16,3%	2,0%	14,3 p.p.
EBIT %	15,5%	8,0%	7,5 p.p.
EBITDA %	15,7%	8,4%	7,3 p.p.
EBITDA znormalizowana %*	16,1%	8,5%	7,6 p.p.

**zasady wyliczenia EBITDA i EBITDA znormalizowana zostały opisane w punkcie I.5.2.5 niniejszego Raportu.*

Zasady wyliczania wskaźników (wg. danych dla działalności kontynuowanej)
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.6 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres.*

5.2.2. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży netto CIECH S.A. za 2015 rok wyniosły 2 038 491 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zwiększyły się o 382 752 tys. zł, tj. o 23,1%. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

Pozytywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:
- wzrost cen sody, umocnienie dolara w stosunku do PLN oraz RON,
- wyższe wolumeny sprzedaży sody,
- konkurencyjność cenowa europejskich producentów sody wobec importu z Ameryki Północnej.

Negatywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:
- duża podaż i intensywne działania konkurentów na rynku soli, presja na obniżki cen,
- spadek cen energii elektrycznej w Niemczech,
- brak sprzedaży tradingowej siarki (zakończenie kontraktu na dostawy produktu z Grupą Azoty).

Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

w tysiącach złotych	2015	2014	Zmiana	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem za 2015	% udziału w przychodach ogółem za 2014
Segment sodowy, w tym:	**1 579 944**	**1 390 668**	**189 276**	**13,61%**	**77,53%**	**83,99%**
Soda kalcynowana ciężka	919 169	794 217	124 952	15,73%	45,09%	47,97%
Soda kalcynowana lekka	373 148	309 625	63 523	20,52%	18,31%	18,70%
Sól	169 338	166 295	3 043	1,83%	8,31%	10,04%
Soda oczyszczona	90 048	92 076	(2 028)	(2,20%)	4,42%	5,56%
Chlorek wapnia	12 388	21 019	(8 631)	(41,06%)	0,61%	1,27%
Pozostałe	9 727	7 436	2 291	30,81%	0,48%	0,45%
usługi segmentu sodowego	6 126	-	6 126	n/d	0,30%	-
Segment organiczny, w tym:	**422 916**	**73 264**	**349 652**	**477,25%**	**20,73%**	**4,43%**
ŚOR	540	17 260	(16 720)	(96,87%)	0,03%	1,04%
Ortokrezol	9 338	2 245	7 093	315,95%	0,46%	0,14%
EPI	41 080	3 839	37 241	970,07%	2,02%	0,23%
Bisfenol A	67 492	11 015	56 477	512,73%	3,31%	0,67%
Bezwodnik (ftalowy i maleinowy)	20 413	5 445	14 968	274,89%	1,00%	0,33%
Styren	29 922	6 494	23 428	360,76%	1,47%	0,39%
Glikol monopropylenowy	12 673	2 827	9 846	348,28%	0,62%	0,17%
Glikol neopentylowy	9 453	-	9 453	n/d	0,46%	-
Polietery	90 325	15 557	74 768	480,61%	4,43%	0,94%
Pozostałe surowce PUR	23 432	3 471	19 961	575,08%	1,15%	0,21%
Glifosat	20 665	-	20 665	n/d	1,01%	-
Pozostałe	97 583	5 111	92 472	1 809,27%	4,79%	0,31%
Segment krzemiany i szkło, w tym:	**10 962**	**179 638**	**(168 676)**	**(93,90%)**	**0,54%**	**10,85%**
Siarka	-	165 721	(165 721)	(100,00%)	-	10,01%
Szkliwo sodowe	2 237	13 917	(11 680)	(83,93%)	0,11%	0,84%
Szkło wodne sodowe	8 531	-	8 531	n/d	0,42%	-
Pozostałe	194	-	194	n/d	0,01%	-
Pozostała działalność	**24 669**	**12 169**	**12 500**	**102,72%**	**1,21%**	**0,73%**
RAZEM, w tym:	**2 038 491**	**1 655 739**	**382 752**	**23,12%**	**-**	**-**

Sprzedaż w segmencie sodowym

Sprzedaż w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniosła 1 579 944 tys. zł, co oznacza wzrost o 189 276 tys. zł, w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku w kwocie 1 390 668 tys. zł. Wzrost był spowodowany głównie wyższym wolumenem sprzedaży produktów oraz wzrostem cen sody.

Sprzedaż w segmencie organicznym

Sprzedaż w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniosła 422 916 tys. zł, co oznacza wzrost o 349 652 tys. zł w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 73 264 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Wzrost spowodowany całoroczną realizacją wewnątrzgrupowych zakupów surowców na rzecz CIECH Sarzyna S.A. i Ciech Pianki S.A.

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniosła 10 962 tys. zł, co oznacza spadek o 168 676 tys. zł w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku w kwocie 179 638 tys. zł. Spadek spowodowany był głównie zaprzestaniem przez Spółkę handlu siarką.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniósł 1 592 087 tys. zł, co oznacza wzrost o 284 016 tys. zł (21,7%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za 2014 rok w kwocie 1 308 071 tys. zł. Wzrost spowodowany całoroczną realizacją wewnątrzgrupowych zakupów surowców na rzecz CIECH Sarzyna S.A. i Ciech Pianki S.A.

5.2.3. Wynik brutto na sprzedaży

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

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
Segment sodowy	435 812	310 785
Segment organiczny	8 541	1 761
Segment krzemiany i szkło	557	34 502
Pozostałe*	1 494	620
Zysk / strata brutto na sprzedaży	**446 404**	**347 668**

Segment sodowy
Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniósł 435 812 tys. zł w porównaniu do 310 785 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Wzrost był spowodowany głównie wyższym wolumenem sprzedaży produktów oraz wzrostem cen sody.

Segment organiczny
Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniósł 8 541 tys. zł w porównaniu do 1 761 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Wzrost jest spowodowany całoroczną realizacją wewnątrzgrupowych zakupów surowców na rzecz CIECH Sarzyna S.A. i CIECH Pianki S.A.

Segment krzemiany i szkło
Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniósł 557 tys. zł w porównaniu do 34 502 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Spadek spowodowany był głównie zaprzestaniem przez Spółkę handlu siarką.

5.2.4. Wynik operacyjny

Pozostałe przychody operacyjne
Pozostałe przychody operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniosły 86 361 tys. zł, co oznacza wzrost o 64 942 tys. zł, w stosunku do poziomu 21 419 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wynikał głównie z wyższych w 2015 roku przychodów z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących wartość należności .

Koszty sprzedaży
Koszty sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniosły 145 914 tys. zł, co oznacza spadek o 7 335 tys. zł (tj. o 4,8%) w stosunku do poziomu 153 249 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Koszty ogólnego zarządu
Koszty ogólnego zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniosły 64 755 tys. zł, co oznacza wzrost o 14 885 tys. zł (tj. o 29,8 %), w stosunku do poziomu 49 871 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Wzrost kosztów ogólnego zarządu jest efektem przejmowania funkcji korporacyjnych od spółek grupy kapitałowej.

Pozostałe koszty operacyjne
Pozostałe koszty operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniosły 6 871 tys. zł, co oznacza spadek o 26 970 tys. zł, w stosunku do poziomu 33 841 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.
Wynik z działalności operacyjnej za 2015 rok kształtował się na poziomie 315 225 tys. zł oraz 132 126 tys. zł za okres porównywalny.

5.2.5. EBITDA

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

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
Wynik netto na działalności kontynuowanej	331 578	33 461
Podatek dochodowy	(53 046)	22 246
Koszty finansowe	346 437	303 820
Przychody finansowe	(309 744)	(227 401)
Amortyzacja	3 907	6 866
EBITDA	**319 132**	**138 992**

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 Spółki. Inne spółki mogą obliczać znormalizowaną EBITDA w sposób różny od sposobu CIECH S.A. Znormalizowana EBITDA nie jest miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF i z tego względu nie jest audytowana. Nie powinna być uważana za wskaźnik płynności lub alternatywę do zysku operacyjnego lub zysku netto za rok lub inny miernik wyników wyliczanych zgodnie z MSSF. Poniższa tabelka zawiera uzgodnienie EBITDA ze znormalizowaną EBITDA dla wskazanych okresów.

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
EBITDA	**319 132**	**138 992**
Zdarzenia jednorazowe, w tym:		
Pozycje gotówkowe *(a)*	(743)	(9)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości) *(b)*	9 524	1 872
EBITDA znormalizowana	**327 913**	**140 855**

(a) Pozycje gotówkowe zawierają m.in. zysk/stratę ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozycje pozostałe (w tym koszty związane z zaniechaną działalnością, otrzymane lub zapłacone kary i odszkodowania).

(b) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, koszty wstrzymanych inwestycji, rezerwy na zobowiązania i odszkodowania oraz inne pozycje (włączając w to koszty nadzwyczajne oraz inne rezerwy).

EBITDA na działalności kontynuowanej za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniosła 319 132 tys. zł, co oznacza wzrost o 180 140 tys. zł, w stosunku do poziomu 138 992 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Wzrost EBITDA wynikał głównie ze znacznego wzrostu zysku brutto na sprzedaży, jak również salda pozostałej działalności operacyjnej.

Stopa marży EBIT wyniosła na koniec 2015 roku 15,5% (przed rokiem 8,0%), a stopa marży EBITDA 15,7% (przed rokiem 8,4%). Stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 16,1% (przed rokiem 8,5%).

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

EBITDA (w tysiącach złotych)	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
Segment sodowy	371 123	190 212
Segment organiczny	7 719	564
Segment krzemiany i szkło	326	7 050
Pozostałe	(60 036)	(58 834)
RAZEM	**319 132**	**138 992**

EBITDA znormalizowana (w tysiącach złotych)	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
Segment sodowy	371 621	190 370
Segment organiczny	7 719	564
Segment krzemiany i szkło	326	7 064
Pozostałe	(51 753)	(57 143)
RAZEM	**327 913**	**140 855**

5.2.6. Działalność finansowa oraz wynik netto

Przychody finansowe za 2015 rok wyniosły 309 744 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 227 401 tys. zł. Koszty finansowe za 2015 rok wyniosły 346 437 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 303 820 tys. zł.

Na obszar działalności finansowej negatywnie wpłynęły wysokie koszty obsługi zadłużenia, poniesione w czwartym kwartale 2015 roku koszty związane z refinansowaniem zadłużenia zewnętrznego oraz ujemne różnice kursowe. Negatywny wpływ kosztów finansowych został częściowo zrekompensowany wielkością przychodów z tytułu otrzymanych dywidend.

Jednostkowy wynik netto za 2015 rok wyniósł 331 578 tys. zł. Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem z działalności finansowej (największy negatywny wpływ miały koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego, głównie odsetki od obligacji oraz koszty refinansowania). Na wynik netto CIECH S.A. pozytywny wpływ miał również podatek dochodowy w wysokości 53 046 tys. zł.

Wyniki finansowe osiągane na poszczególnych rodzajach działalności

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**	**Zmiana 2015/2014**	**zmiana wartościowa 2015/2014**
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
1. Wynik na działalności operacyjnej	315 225	132 126	138,6%	183 099
2. Przychody/Koszty finansowe netto	(36 693)	(76 419)	(52,0%)	39 726
3. Podatek dochodowy	53 046	(22 246)		75 292
4. Wynik netto na działalności kontynuowanej (1+2+3+4)	**331 578**	**33 461**	**890,9%**	**298 117**

5.2.7. Aktywa

Na koniec 2015 roku aktywa trwałe CIECH S.A. były równe 2 485 941 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 344 540 tys. zł. Zmiana ta związana jest głównie ze wzrostem pozostałych inwestycji długoterminowych, z prowadzonymi inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe oraz rozpoznaniem aktywów z tytułu podatku odroczonego. Negatywny wpływ na zmianę wartości aktywów trwałych miała reklasyfikacja udzielonych pożyczek do pozycji krótkoterminowych.
Aktywa obrotowe CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosły 741 820 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe stanowiące 44,73%, zapasy stanowiące 2,65% oraz środki pieniężne ich ekwiwalenty stanowiące 23,56% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 309 239 tys. zł. Wzrost ten wynika ze zwiększenia stanu środków pieniężnych (efekt refinansowania zadłużenia w czwartym kwartale 2015 roku), wzrostu należności w efekcie zwiększonej wartości przychodów ze sprzedaży w segmencie sodowym spowodowanej wzrostem cen oraz wzrostu inwestycji krótkoterminowych.

5.2.8. Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) CIECH S.A. stanowiły na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość 1 930 538 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2014 roku o 318 413 tys. zł.

Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 31 grudnia 2015 roku 59,8% (na koniec grudnia 2014 roku 62,6%). Jednostkowe zadłużenie netto CIECH S.A. liczone jako suma zobowiązań długo i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje + leasing finansowy + zobowiązania z tytułu instrumentów zabezpieczających) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło na dzień 31 grudnia 2015 roku 1 489 166 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2014 roku o 222 474 tys. zł.

5.2.9. Zasoby kapitałowe i instrumenty dłużne

Do źródeł płynności należą przepływy pieniężne generowane z naszej działalności operacyjnej, środki pochodzące ze zbycia aktywów, środki dostępne na podstawie umowy kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym. Spółka stosuje również umowy faktoringowe.

Obecne instrumenty dłużne
Na obecne źródła finansowania dłużnego CIECH S.A. składają się m.in. wyemitowane obligacje krajowe, kredyt terminowy, kredyt odnawialny i kredyt w rachunku bieżącym oraz zadłużenie leasingowe.

5.2.10. Przepływy pieniężne

Wielkość przepływów pieniężnych netto za 2015 rok była dodatnia i wyniosła 164 587 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego CIECH S.A. wygenerowała przepływy wyższe o 202 066 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 56 987 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w okresie porównywalnym 2014 roku o 3 044 tys. zł.
W ciągu 2015 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne. Nadwyżka wydatków nad wpływami inwestycyjnymi wyniosła 186 185 tys. zł. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miała głównie nadwyżka udzielonych pożyczek nad sumą ich spłat. Kwota przepływów z tytułu udzielonych/spłaconych pożyczek została częściowo zrównoważona otrzymanymi dywidendami w kwocie 161 603 tys. zł.
Środki pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 293 785 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2014 roku były wyższe o 440 145 tys. zł (w 2015 roku Spółka odnotowała duże wpływy z tytułu refinansowania zadłużenia, w 2014 roku ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej było związane z wydatkami na wykup obligacji denominowanych w PLN w kwocie 160 mln zł).

5.2.11. Kapitał pracujący i wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności CIECH S.A.
W ciągu 2015 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej CIECH S.A. kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w 2014 roku.

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Rentowność brutto ze sprzedaży	21,9%	21,0%
Rentowność sprzedaży	11,6%	8,7%
Rentowność działalności operacyjnej	15,5%	8,0%
Rentowność EBITDA	15,7%	8,4%
Rentowność działalności operacyjnej (znormalizowana)	15,9%	8,1%
Rentowność EBITDA znormalizowana	16,1%	8,5%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	16,3%	2,0%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	10,3%	1,3%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	25,6%	3,5%

Zasady wyliczania wskaźników (wg danych dla działalności kontynuowanej):
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 z 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 z działalności operacyjnej za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie I.5.2.5 / 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 I.5.2.5 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;*
rentowność sprzedaży netto (ROS) *– zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;*
wskaźnik rentowności aktywów (ROA) *– zysk netto za dany okres/ stan aktywów na koniec danego okresu;*
wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) *– zysk netto za dany okres/ stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.*

Płynność CIECH S.A. i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na dzień 31 grudnia 2015 roku wzrosły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2014 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2015 roku 1,89, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,84.

Wskaźniki płynności CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik bieżącej płynności	1,89	1,00
Wskaźnik szybkiej płynności	1,84	0,95

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

CIECH S.A. w 2015 roku wygenerowała ujemne wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że nie udało się jej sfinansować wydatków inwestycyjnych z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej oraz z dezinwestycji. Skorygowana nadwyżka finansowa nie uzyskała wymaganego poziomu do tego, aby przyczynić się do wypracowania dodatnich wolnych przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie w (tysiącach złotych)	31.12.2015	31.12.2014
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	335 485	98 995
Pozostałe korekty zysku netto	(161 141)	(103 876)
Skorygowana nadwyżka finansowa	**174 344**	**(4 881)**
Zmiana kapitału pracującego	**(117 357)**	**64 912**
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	56 987	60 031
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(186 185)	48 850
Wolne przepływy pieniężne	**(129 198)**	**108 881**

Kapitał obrotowy CIECH S.A.

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 2015 roku wyniósł 85 246 tys. zł, co oznacza wzrost o 121 589 tys. zł w stosunku do końca 2014 roku.

Wyszczególnienie (w tysiącach złotych)	31.12.2015	31.12.2014
1. Aktywa obrotowe, w tym:	**741 820**	**432 582**
Zapasy	19 673	21 773
Należności z tytułu dostaw i usług	283 514	199 854
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	390 156	128 653
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	**351 664**	**303 929**
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	393 425	431 133
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	200 011	272 261
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	127 007	90 861
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	**266 418**	**340 272**
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	**348 395**	**1 449**
8. Kapitał obrotowy (3-6)	**85 246**	**(36 343)**

Przez kapitał obrotowy handlowy rozumie się różnicę pomiędzy aktywami obrotowymi (należności z tytułu dostaw, robót i usług plus zapasy), a zobowiązaniami z tytułu dostaw, robót i usług. Odnotowywane poziomy kapitału obrotowego oraz kapitału obrotowego handlowego różnią się na przestrzeni czasu z uwagi na szereg czynników, takich jak wpływ cen surowców i cen sprzedaży, zmienność kapitału obrotowego związana z działalnością handlową (transakcje o wysokiej wartości), przestoje produkcyjne oraz prace remontowe, zmiany w warunkach płatności w odniesieniu do kluczowych dostawców, kursy walut, decyzje Spółki dotyczące utrzymania zapasów, poziom operacyjny działalności oraz sezonowy charakter działalności.
W przeszłości zapotrzebowanie na kapitał obrotowy CIECH S.A. finansowała z dostępnych środków pieniężnych, przychodów pieniężnych oraz poprzez aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności finansowej CIECH S.A. ma możliwość zaciągania kredytów odnawialnych oraz korzystania z limitów faktoringowych. Spółka zakłada, że przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w połączeniu z rezerwami gotówkowymi oraz dostępnymi kredytami odnawialnym i limitami faktoringowymi, okażą się wystarczające, aby sfinansować zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, przewidywane nakłady inwestycyjne oraz obsługę zadłużenia w momencie wymagalności.

Zadłużenie
Stopa zadłużenia w 2015 roku spadła w stosunku do grudnia 2014 roku i wynosi 59,8%.

Wskaźniki zadłużenia CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik stopy zadłużenia	59,8%	62,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	47,6%	45,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	148,8%	167,6%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	40,2%	37,4%

**zasady wyliczenia EBITDA i EBITDA znormalizowana zostały opisane w punkcie I.5.2.5 niniejszego Raportu.*

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

5.2.12. Wyniki osiągnięte przez CIECH S.A. za czwarty kwartał 2015 roku

w tysiącach złotych	01.10-31.12.2015*	01.10-31.12.2014*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody netto ze sprzedaży	**515 017**	**439 842**
Koszty sprzedaży	(388 485)	(349 100)
Zysk brutto na sprzedaży	**126 532**	**90 742**
Koszty sprzedaży	(38 473)	(30 161)
Koszty ogólnego zarządu	(27 545)	(14 060)
Pozostałe Przychody / (Koszty) operacyjne	(598)	6 561
Zysk na działalności operacyjnej	**59 916**	**53 082**
Przychody / (Koszty) finansowe	(104 594)	(19 241)
Podatek dochodowy	28 201	(28 349)
Wynik netto na działalności kontynuowanej	**(16 477)**	**5 492**

w tysiącach złotych	**01.10-31.12.2015***	**01.10-31.12.2014***
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
zysk/netto z działalności zaniechanej	**-**	**58 668**
Zysk/netto za okres	**(16 477)**	**64 160**
Zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej		
Podstawowy	(0,31)	1,05
Rozwodniony	(0,31)	1,05

**dane nieaudytowane*

Na wyniki działalności w czwartym kwartale 2015 roku wpłynęły głównie koszty związane z refinansowaniem zadłużenia, utworzenie dodatkowych rezerw na zobowiązania i przewidywane straty, z oraz utworzenie aktywa na podatek odroczony.

5.3. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2015 rok

CIECH S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2015 rok.

5.4. Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia

Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału własnego CIECH S.A.

Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału własnego CIECH S.A.

Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia oraz listy patronackie.

w tysiącach złotych	**31.12.2015**	**31.12.2014**
1. Aktywa warunkowe	**18 864**	**18 864**
- pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
2. Zobowiązania warunkowe	**729 831**	**768 273**
- udzielone gwarancje i poręczenia	729 831	768 273

** aktywo warunkowe w wysokości 18 864 tys. zł związane z pozwem przeciwko GZNF „FOSFORY" Sp. z o.o. o zapłatę z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF "FOSFORY" Sp. z o.o. rzekomo nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A o stanie spółki Agrochem Człuchów Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie.*

Na dzień 31 grudnia 2015 w CIECH S.A. należności warunkowe wynosiły 18 864 tys. zł i nie uległy zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 729 831 tys. zł co oznacza spadek w stosunku do grudnia 2014 roku o kwotę 38 442 tys. zł.

Przyczyną zmiany wartości zobowiązań warunkowych było:
udzielenie nowych poręczeń za zobowiązania spółek zależnych:

- CIECH Finance Sp. z o.o. w wysokości 49 500 tys. zł,
- KWG GmbH w wysokości 7 470 tys. zł (1 753 tys. EUR),
- CIECH Vitrosilicon S.A w wysokości 67 035 tys. zł,
- CIECH Soda Romania S.A. w wysokości 10 000 tys. zł,
- CIECH Soda Polska w wysokości 4 423 tys. zł (1 038 tys. EUR),
- CIECH Trading o kwotę 852 tys. zł (200 tys. EUR).
- udzieleniem przez wybrane spółki gwarancji do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytów terminowych oraz kredytu rewolwingowego – łączna kwota udzielonych gwarancji to 397 986 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym wygasły poręczenia za zobowiązania:

- CIECH Soda Romania S.A. w wysokości 1 350 tys. zł (316,7 tys. EUR).
- wygaśnięcia gwarancji do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji zagranicznych w kwocie 245 000 tys. EUR w związku z ich wcześniejszą spłatą (kwota wygasłej gwarancji to 574 345 tys. zł).

Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Poręczenia i gwarancje udzielone lub obowiązujące na dzień 31 grudnia 2015 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję i poręczenie	Łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane		Okres na jaki udzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania udzielona została gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
CIECH S.A.						
Anwil S.A.	15 000 PLN	15 000	2017-06-30	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
Bank Pekao S.A.	5 000 EUR	21 308	2016-12-23	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	CIECH Soda Deutschland GmbH&Co.KG	Spółka zależna
BASF Polska Sp. z o.o., BASF SE	10 000 EUR	42 615	Maksymalnie do 2017.03.12	Gwarancja za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w likwidacji	Spółka niepowiązana
Bioagra-Oil S.A.mbH	250 PLN	250	2016-09-30	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	18 000 PLN	18 000	bezterminowo	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
BZ WBK Faktor sp. z o.o.	49 500 PLN	49 500	bezterminowo	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	CIECH Finance Sp. z o.o.	Spółka zależna
Spolana a.s.	1 500 EUR	6 393	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 2016-12-31	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
Zakłady Chemiczne ALWERNIA S.A.	1 000 PLN	1 000	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 2016-12-31	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
GEA Process Engineering A/S	1 038 EUR	4 423	2016-05-04	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	CIECH Soda Polska S.A.	Spółka zależna
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.	200 EUR	852	2016-09-30	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	10 000 PLN	10 000	2016-12-31	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	CIECH Soda Romania S.A.	Spółka zależna

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję i poręczenie	Łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane		Okres na jaki udzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania udzielona została gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
Siemens Industrial Turbo- machinery s.r.o	1 753 EUR	7 470	raty leasingu nierozliczone do 2019-04-30	Prowizja 0,4%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	KWG	Spółka zależna
VITROBUDOWA Sp. z o.o.	67 035 PLN	67 034	90 dni kalendarzowych od dnia podpisania Protokołu Odbioru Końcowego	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	CIECH Vitrosilicon S.A.	Spółka zależna
Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń		**243 845**				

Wybrane spółki zależne w Polsce, w Niemczech i w Rumunii, które udzieliły gwarancji za zobowiązania CIECH S.A. z tytuły wyemitowanych obligacji i zaciągniętych kredytów

obligatariusze obligacji krajowych Serii 02	248 000 tys. zł (*gwarancja udzielona do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji krajowych w kwocie 160 000 tys. zł)*	248 000	2017-12-05	Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwarancji zabezpieczonej aktywami, a nadwyżką limitu gwarancji	CIECH S.A.	Jednostka dominująca
banki: Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., BZWBK S.A., Bank PKO BP S.A., Credit Agricole Bank Polska S.a., HSBC Bank Polska S.A., ICBC (Europe) S.A. oddział w Polsce	1 618 789 tys. zł (*gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz kredytu rewolwingowego w kwocie 250.000 tys. zł)* 87 092 tys. EUR (gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu *kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR)*	1 989 930	2023-12-31	Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwarancji zabezpieczonej	CIECH S.A.	Jednostka dominująca
Razem		**2 237 930**				

Listy patronackie

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, CIECH S.A. był stroną zobowiązaną następującego listu patronackiego:
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 2015 roku płatności od RWE w wysokości 34,8 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.

5.5. Działalność inwestycyjna – inwestycje rzeczowe

Inwestycje realizowane w 2015 roku
Łączne wydatki inwestycyjne poniesione w CIECH S.A. wyniosły 10 298 tys. zł. Główne projekty inwestycyjne dotyczyły zakupu licencji oprogramowania komputerowego oraz zakup sprzętu IT.
W roku 2016 planowane są nakłady inwestycyjne na poziomie 27 000 tys. zł. Inwestycje rzeczowe planowane do realizacji w 2016 roku i latach kolejnych spójne są z nową Strategią Grupy CIECH i zakładają one budowę wsparcia IT w związku z dalszym rozwojem wszystkich spółek z grupy.
Główną kategorią projektów które będą realizowane w CIECH S.A. są projekty z kategorii IT. Zdecydowanie najważniejszym projektem będzie przygotowanie do wdrożenia nowego systemu ERP. Pozostałe planowane projekty dotyczą wsparcia technologicznego związanego z bieżącą produkcją co ma wpłynąć na jej jakość i efektywność
Planowane inwestycje Spółka zamierza sfinansować z przepływów operacyjnych, lub innych zewnętrznych źródeł finansowania dłużnego.

5.6. Działalność inwestycyjna – inwestycje kapitałowe

W roku 2015 CIECH S.A. dokonała następujących inwestycji kapitałowych:
- objęcia akcji spółki CIECH Soda Romania S.A. w wysokości 111 000 tys. zł,
- objęcia akcji spółki Cerium Sp. z o.o. SKA w wysokości 40 418 tys. zł,
- objęcia akcji spółki CIECH R&D w wysokości 35 515 tys. zł.

W roku sprawozdawczym dokonano następujących dezinwestycji:
- sprzedaż praw i obowiązków posiadanych w spółce CIECH Cerium Sp. z o. o. SK.

5.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków

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

5.8. Zarządzanie zasobami finansowymi

Finansowanie dłużne Grupy
Finansowanie dłużne Grupy w formie obligacji oraz kredytu zapewnione jest głównie poprzez:
- Obligacje krajowe wyemitowane przez CIECH S.A. - na dzień 31 grudnia 2015 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 mln zł,
- Kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku:
  - kredyt terminowy w wysokości 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 1 341 942 tys. zł)
  - kredyt odnawialny udostępniony CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. PLN (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 0 zł)

Obligacje krajowe
W dniu 5 grudnia 2012 roku CIECH S.A. wyemitował Obligacje Krajowe w łącznej kwocie głównej 320 000 tys. zł.
Informacje ogólne
Obligacje Krajowe mają 5-letni termin zapadalności. Wyemitowano dwie serie obligacji:
- 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;
- Serię 02 o łącznej wartości nominalnej 160 000 tys. zł niezawierających opcji przedterminowego wykupu przez CIECH S.A., z terminem zapadalności dnia 5 grudnia 2017 roku.

Obligacje Serii 01 zostały wykupione przed terminem zapadalności w dniu 5 czerwca 2014 roku.
Obligacje krajowe są pierwszorzędnymi zobowiązaniami CIECH S.A., zabezpieczonymi przez poręczenia przyznane przez poręczające spółki z Grupy, oraz są traktowane jednakowo pod względem kolejności zapłaty z istniejącym i przyszłym zadłużeniem CIECH S.A. które nie jest

podporządkowane pod względem kolejności spłaty Obligacjom krajowym; oraz są strukturalnie podporządkowane wszystkim istniejącym i przyszłym zobowiązaniom spółek zależnych CIECH S.A. niebędących poręczycielami.
Obligacje krajowe są zabezpieczone wspólnym pakietem zabezpieczeniem współdzielonym przez wierzycieli m.in. obligacji krajowych oraz kredytodawców umowy kredytowej, zgodnie z zasadami określonymi w Umowie 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 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.
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 w kwocie przekraczającej 10% skonsolidowanego kapitału własnego;
- akceleracji spłaty zadłużenia w kwocie przekraczającej 10% skonsolidowanego kapitału własnego;
- zaciągnięcia przez CIECH S.A. lub spółki zależne dodatkowego zadłużenia, jeżeli nie zostanie spełniony wskaźnik EBITDA/odsetki netto na poziomie wyższym niż 2,5 na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma;
- zbycia przez CIECH S.A. lub dowolne spółki zależne dowolnych aktywów w segmencie sodowym i nie otrzymania przynajmniej 75% wynagrodzenia w gotówce lub jej ekwiwalentach oraz nie wykorzystania wpływów w sposób określony w warunkach emisji Obligacji Krajowych;
- zbycia przez CIECH S.A. lub dowolne spółki zależne dowolnych innych aktywów i nie otrzymania przynajmniej 75% wynagrodzenia w gotówce lub jej ekwiwalentach oraz nie wykorzystania wpływów w sposób określony w warunkach emisji Obligacjach Krajowych;
- wygaśnięcia lub wycofania dowolnych licencji czy pozwoleń niezbędnych spółce CIECH S.A. do wypełniania swoich obowiązków na podstawie Obligacji Krajowych;
- nabycia przez CIECH S.A. lub dowolną spółkę zależną innej spółki, która nie jest związana z aktualnym głównym obszarem działalności grupy, lub gdy nowopowstały podmiot nie przyjmie zobowiązań wynikających z Obligacji Krajowych;
- nabycia przez CIECH S.A. lub dowolną spółkę zależną innej spółki, której działalność jest całkowicie lub częściowo zbieżna z aktualnym głównym obszarem działalności grupy, a w wyniku takiej transakcji nabycia wskaźnik EBITDA/odsetki netto będzie, na podstawie sprawozdania finansowego pro-forma, mniejszy niż 2,5;
- połączenia się CIECH S.A. z inną spółką, chyba że nowopowstałą spółką jest CIECH S.A. lub powstała spółka przyjmie zobowiązania wynikające z Obligacji Krajowych oraz, dodatkowo, nie wystąpiły żadne przypadki naruszenia na podstawie Obligacji Krajowych, przy czym wskaźnik EBITDA/odsetki netto na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro-forma będzie nie mniejszy niż 2,5;
- nie zapłacenia przez CIECH S.A. kwot przekraczających 10% skonsolidowanego kapitału własnego, należnych i przypadających do zapłaty na podstawie ostatecznego i wiążącego wyroku lub decyzji administracyjnej;
- utraty przez wierzytelności wynikające z Obligacji Krajowych statusu równości z wszystkimi innymi roszczeniami innych wierzycieli, zabezpieczonymi lub nie, z 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 w chwili złożenia nieprawdziwości 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):

- otrzymania przez Agenta Zabezpieczeń polecenia egzekucji od odpowiedniej Grupy Udzielającej Instrukcji na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami;
- postępowania o stwierdzenie niewypłacalności;
- rozwiązania lub likwidacji CIECH S.A.;
- zakończenia działalności; oraz
- całkowitego wycofania wszystkich akcji CIECH S.A. z regulowanego rynku w Polsce.

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

Umowa kredytów
W dniu 29 października 2015 roku została zawarta umowa kredytów („Umowa Kredytów") pomiędzy CIECH S.A. jako kredytobiorcą, spółkami zależnymi CIECH S.A.: CIECH Soda Polska S.A., CIECH Sarzyna S.A. oraz CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG jako poręczycielami („Poręczyciele"), oraz innymi spółkami zależnymi CIECH S.A. jako poręczycielami tymczasowymi (Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Nieruchomości S.A., CIECH Transclean sp. z o.o., CIECH Trading S.A., CIECH Pianki sp. z o.o., CIECH Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., SDC GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH („Poręczyciele Tymczasowi") oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Bankiem Millennium S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., HSBC Bank Polska S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (spółka akcyjna) Oddział w Polsce oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. („Kredytodawcy") dotycząca refinansowania obecnego zadłużenia finansowego grupy kapitałowej Emitenta, finansowania kosztów refinansowania oraz finansowania ogólnych celów korporacyjnych Emitenta.
Zgodnie z postanowieniami umowy przystąpiły do niej w charakterze poręczycieli dwie inne spółki zależne CIECH S.A. – KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH (spółka przystąpiła do umowy w dniu 27 listopada 2015 roku) oraz CIECH Soda Romania S.A. (spółka przystąpiła do umowy w dniu 26 lutego 2016 roku) („Poręczyciele Następczy").

Udostępniane kredyty:
Na podstawie Umowy Kredytów Kredytodawcy udostępnili Spółce następujące kredyty:

- dwuwalutowy kredyt terminowy w PLN i EUR do maksymalnej wysokości 1 340 000 tys. zł udzielany przez Kredytodawców w celu: (i) refinansowania zadłużenia wynikającego m.in. z tytułu emisji przez spółkę zależną od CIECH S.A. – Ciech Group Financing AB (publ) zabezpieczonych obligacji nadrzędnych w kwocie 245 000 tys. EUR, (ii) refinansowania zadłużenia wynikającego z umowy kredytu odnawialnego o najwyższym pierwszeństwie do kwoty 100 000 tys. zł, (iii) refinansowania pozostałego zadłużenia CIECH S.A. wynikającego z innych kredytów; (iv) finansowania kosztów związanych z refinansowaniem; oraz (v) finansowania ogólnych celów korporacyjnych Spółki („Kredyt Terminowy"); Kredyt Terminowy zostały wypłacony w dniu 25 listopada 2015 roku w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR.
- kredyt rewolwingowy (odnawialny) w PLN do łącznej wysokości 250 000 tys. zł udzielany przez Kredytodawców w celu finansowania ogólnych celów korporacyjnych oraz kapitału obrotowego grupy kapitałowej Spółki, z wyłączeniem akwizycji oraz przedpłaty Kredytu Terminowego, („Kredyt Odnawialny", a łącznie z Kredytem Terminowym jako „Kredyty");

Oprocentowanie:
Oprocentowanie Kredytów jest zmienne ustalane na bazie stawki bazowej WIBOR / EURIBOR plus marża, której poziom jest uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA). Początkowa wysokość marży wynosi 1,5%.
Warunki wypłaty:
Środki pieniężne w ramach Kredytów są udostępniane Spółce pod warunkiem dostarczenia Kredytodawcom standardowych dokumentów i zaświadczeń, w tym m.in. opinii prawnych, zaświadczeń o braku zaległości podatkowych, polis ubezpieczeniowych oraz pod warunkiem braku wystąpienia naruszenia kredytu do dnia wypłaty.
Warunki spłaty Kredytów:
Główne warunki spłaty Kredytów to m.in.:

- amortyzacja Kredytu Terminowego w wysokości po 14,93% kwoty kredytu 30 grudnia 2018 roku, 30 grudnia 2019 roku oraz 30 września 2020 roku, spłata pozostałej części w dniu przypadającym pięć lat od dnia pierwszej wypłaty Kredytu Terminowego,
- spłata Kredytu Obrotowego z upływem wybranej przez Spółkę dla danego wykorzystania długości okresu odsetkowego wraz z mechanizmem automatycznego rolowania wykorzystania na kolejne okresy odsetkowe,
- istotne przypadki naruszenia, umożliwiające kredytodawcom żądanie wcześniejszej spłaty kredytów:
    - brak płatności kwot należnych Kredytodawcom

- naruszenie wskaźnika finansowego przewidzianego w Umowie Kredytów;
- brak spłaty refinansowanego zadłużenia finansowego do dnia 31 grudnia 2015 roku;
- niedokonanie wykupu obligacji serii 02 (obligacje krajowe) do dnia 5 grudnia 2017 roku;
- zaprzestanie całości lub istotnej części działalności prowadzonej przez Spółki;
- niezgodność z prawem;

- ostateczna data spłaty Kredytu Terminowego oraz Kredytu Odnawialnego – dzień przypadający pięć lat od dnia zawarcia Umowy Kredytów.

Zabezpieczenie spłaty kredytów:
Kredyty zostały zabezpieczone poręczeniami udzielonymi przez każdego z Poręczycieli oraz Poręczycieli Tymczasowych na rzecz każdego z Kredytodawców w wysokości stanowiącej 125% maksymalnego zaangażowania danego Kredytodawcy w danej walucie, przy czym łączna kwota poręczeń udzielonych przez każdego z Poręczycieli i Poręczycieli Tymczasowych nie przekroczy 125% kwoty Kredytów.
W okresie do dnia wykupu obligacji krajowych, zabezpieczenie kredytów udzielonych na podstawie Umowy Kredytów będą stanowić m.in. zabezpieczenia ustanowione przez Spółkę, Poręczycieli, Poręczycieli Tymczasowych oraz Poręczycieli Następczych w celu zabezpieczenia długu równoległego (ang. parallel debt) wykreowanego na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami zawartej 28 listopada 2012 roku, w tym:

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach niektórych spółek zależnych wobec CIECH S.A.;
- zastawy (rejestrowe i finansowe w odniesieniu do spółek z siedzibą w Polsce oraz odpowiadające im zabezpieczenia w Niemczech i w Rumunii) na udziałach, akcjach lub prawach wspólników spółek osobowych Poręczycieli, Poręczycieli Tymczasowych i Poręczycieli Następczych;
- zastawy rejestrowe na ruchomościach i innych składnikach majątku CIECH S.A., Poręczycieli i Poręczycieli Tymczasowych z siedzibą w Polsce;
- zastawy finansowe na prawach do środków zdeponowanych na rachunkach bankowych CIECH S.A., Poręczycieli i Poręczycieli Tymczasowych oraz Poręczycieli Następczych (w tym odpowiadające zastawom finansowym zabezpieczenia w Niemczech i Rumunii);
- cesje dotyczące praw z polis ubezpieczeniowych wystawionych w odniesieniu do majątku będącego przedmiotem zabezpieczeń oraz cesje dotyczące praw z wewnątrzgrupowych pożyczek lub instrumentów kredytowych innego typu oraz istotnych kontraktów handlowych CIECH S.A. oraz wybranych Poręczycieli i Poręczycieli Tymczasowych;
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji CIECH S.A., Poręczycieli i Poręczycieli Tymczasowych z siedzibą w Polsce;
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych CIECH S.A., Poręczycieli oraz Poręczycieli Tymczasowych z siedzibą w Polsce.

Zwolnienie części zabezpieczeń po wykupie obligacji krajowych:
Zgodnie z Umową Kredytów, po dokonaniu przez Spółkę całkowitego wykupu obligacji krajowych, poręczenia udzielone przez Poręczycieli Tymczasowych zostaną zwolnione (pozostaną w mocy poręczenia Poręczycieli oraz Poręczycieli Następczych), a pakiet zabezpieczeń wierzytelności Kredytodawców zostanie ograniczony do następującego:

- zastawy (rejestrowe i finansowe w odniesieniu do spółek z siedzibą w Polsce oraz odpowiadające im zabezpieczenia w Niemczech i w Rumunii) na udziałach i akcjach Poręczycieli i Poręczycieli Następczych;
- zastaw rejestrowy na ruchomościach i innych składnikach majątku Ciech S.A.
- zastawy finansowe na prawach do środków zdeponowanych na rachunkach bankowych Emitenta, Poręczycieli i Poręczycieli Następczych (w tym odpowiadające zastawom finansowym zabezpieczenia w Niemczech i Rumunii);
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji Emitenta i Poręczycieli;

Inne istotne warunki Umowy Kredytów:
Na podstawie Umowy Kredytów Ciech S.A. oraz Poręczyciele zobowiązali się ponadto, m.in., do:

- przestrzegania określonych w Umowie Kredytów ograniczeń dotyczących rozporządzania majątkiem, za wyjątkiem określonych w Umowie Kredytów dozwolonych rozporządzeń;
- niewypłacania dywidendy w sytuacji przekroczenia określonego w Umowie Kredytów poziomu wskaźnika finansowego;
- niezaciągania zadłużenia finansowego oraz nieudzielania pożyczek w sytuacji przekroczenia określonego w Umowie Kredytów poziomu wskaźnika finansowego.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami
W dniu 28 listopada 2012 roku CIECH S.A. oraz określone spółki z Grupy zawarły umowę pomiędzy wierzycielami ("Umowa Pomiędzy Wierzycielami"), w celu uregulowania relacji i względnego pierwszeństwa pomiędzy: (i) kredytodawcami oraz innymi super senioralnymi wierzycielami z tytułu pierwotnej umowy kredytowej oraz jakiejkolwiek kolejnej umowy kredytowej która ją zastąpi; (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 wyemitowanych na rynkach zagranicznych; (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; (v) Przedstawicielami Wierzyciela oraz Wierzycielami Równorzędnymi (zgodnie z definicjami w Umowie Pomiędzy Wierzycielami) dowolnego Długu Równorzędnego

(zdefiniowanego poniżej), którzy przystąpią do Umowy Pomiędzy Wierzycielami (vi) wewnątrzgrupowymi wierzycielami i dłużnikami oraz (vii) bankiem PKO BP S.A. jako Agentem Zabezpieczeń.

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.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami byli:

- spółki z Grupy Ciech: Ciech S.A., Ciech Group Financing AB, CIECH Soda Polska S.A., CIECH Sarzyna S.A.,CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG, Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Nieruchomości S.A., CIECH Transclean sp. z o.o., CIECH Trading S.A., CIECH Pianki sp. z o.o., CIECH Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., SDC GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH, Ciech Soda Romania S.A., KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH,
- banki będące stroną Umowy Kredytów z dn. 29 października 2015 roku występujące w charakterze Wierzycieli Równorzędnych
- obligatariusze obligacji krajowych, którzy przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami
- agent administracyjny na potrzeby obligacji krajowych
- agent zabezpieczeń.

Poniżej zestawienie pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. jednostkom zależnym w 2015 roku.

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej i wypłaconej pożyczki w tysiącach złotych według stanu na 31.12.2015 (kwota brutto)	Warunki udzielenia	Wartość pożyczek udzielonych w walucie w tys.
CIECH NIERUCHOMOŚCI S.A.	2016-12-31	5 000 PLN	odsetki w wysokości WIBOR 3M + marża	5 000 PLN
CIECH Soda Polska S.A.	2016-12-31	113 000 PLN	oprocentowanie stałe	113 000 PLN
JANIKOSODA S.A.	2016-12-31	42 000 PLN	odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża	42 000 PLN
CIECH Cerium sp. z o.o. S.K.	2016-12-31	45 193 PLN	odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża	122 050 PLN
KWG - Kraftwerksgesellschaft Strassfurt mbH	2018-08-30	34 092 PLN	oprocentowanie stałe	8 000 EUR
CIECH Soda Deutschland GmbH&Co.KG	2018-08-30	42 615 PLN	oprocentowanie stałe	10 000 EUR
CIECH Soda Deutschland GmbH&Co.KG	2018-12-31	17 472 PLN	oprocentowanie stałe	4 100 EUR

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej i wypłaconej pożyczki w tysiącach złotych według stanu na 31.12.2015 (kwota brutto)	Warunki udzielenia	Wartość pożyczek udzielonych w walucie w tys.
CIECH Sarzyna S.A.	2016-12-31	spłacona	oprocentowanie stałe	35 000 PLN
CIECH Sarzyna S.A.	2016-12-31	35 000 PLN	oprocentowanie stałe	35 000 PLN
Ciech Trading S.A.	2016-12-31	6 000 PLN	oprocentowanie stałe	6 000 PLN
CIECH Cerium sp. z o.o. S.K.	2015-12-21	spłacona	oprocentowanie stałe	140 000 RON

Poręczenia i gwarancje udzielone na dzień 31 grudnia zostały szczegółowo opisane w punkcie II.27.3

5.9. Przewidywana sytuacja finansowa CIECH S.A. i należącej do niej Grupy, ważniejsze wydarzenia mające znaczący wpływ na wyniki działalności, których wpływ jest możliwy w następnych okresach

Zarząd CIECH S.A. na bazie założeń ze Strategii Grupy przyjętej w czwartym kwartale 2014 roku przewiduje, że w 2016 roku wyniki finansowe dalej powinny być w trendzie wzrostowym .
Dalszej poprawie wyników sprzyjać będzie:

- uruchomienie dodatkowych zdolności produkcyjnych sody kalcynowanej w CIECH Soda Polska S.A. w Inowrocławiu,
- dalsze działania optymalizacyjne w zakresie stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich spółkach produkcyjnych Grupy,
- podnoszenie efektywności obszaru Agro w CIECH Sarzyna,
- ciągły proces poprawy procesów biznesowych i operacyjnych we wszystkich spółkach Grupy CIECH.

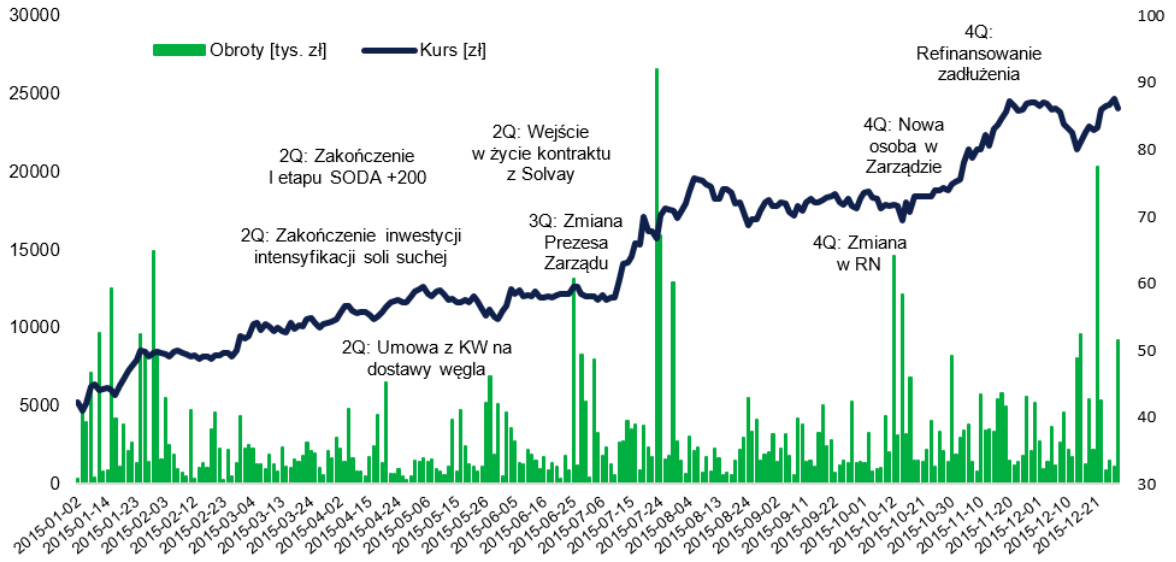
Należy jednak pamiętać o wpływie na wyniki finansowe Grupy CIECH zarówno sytuacji na głównych rynkach działalności Grupy jak i globalnej sytuacji makroekonomicznej.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI

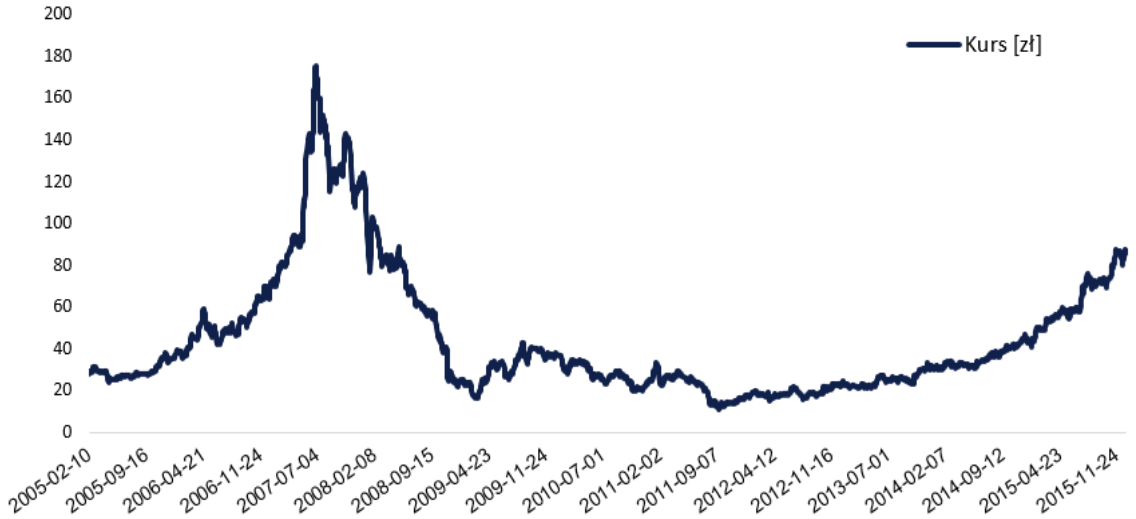
6.1. CIECH S.A. na GPW

Akcje CIECH S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 10 lutego 2005 roku. W lutym 2011 roku spółka sfinalizowała proces emisji akcji z prawem poboru, w wyniku którego wyemitowała akcje zwykłych na okaziciela, których pierwsze notowanie odbyło się w dniu 30 marca 2011 roku. Obecnie akcje CIECH S.A. notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w systemie notowań ciągłych i wchodzą w skład indeksów WIG, mWIG40, WIG-Poland, a także indeksu branżowego WIG-CHEMIA.
W 2015 roku kurs akcji CIECH S.A. poruszał się w wyraźnym trendzie wzrostowym i radził sobie zdecydowanie lepiej niż szeroki rynek. Kurs zamknięcia na ostatniej sesji giełdowej w 2015 roku wyniósł 86,00 zł, co oznacza 101,83% wzrost w stosunku do kursu zamknięcia na koniec 2014 roku. Na koniec 2015 roku kapitalizacja spółki CIECH S.A. wyniosła 4,53 mld zł.

Kurs akcji i obroty CIECH S.A. w 2015 roku



Kurs akcji CIECH S.A. od początku notowania na GPW w Warszawie



Kluczowe dane dotyczące akcji CIECH S.A.

Akcje CIECH S.A. charakteryzuje duża płynność. Wartość obrotów akcjami CIECH S.A. w 2015 roku wyniosły 254,37 mln zł. Średni wolumen na sesję wyniósł 47,05 tys., a średnia liczba transakcji na sesję 278.

	2013	2014	2015
Liczba akcji [szt.]	52 699 909	52 699 909	52 699 909
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku [zł]	31,05	42,61	86,00
Kapitalizacja spółki na koniec roku [mln zł]	1 636	2 246	4 532
Cena maksymalna w roku [zł]	33,70	46,70	88,00
Cena minimalna w roku [zł]	20,40	29,86	40,51
Wolumen obrotu na sesję			
średnia [szt. akcji]	59 505	45 897	47 048
mediana [szt. akcji]	35 435	28 747	28 363

Rekomendacje i raporty domów maklerskich

CIECH S.A. jako przedstawiciel sektora chemicznego, którego akcje notowane są między innymi w indeksie spółek o średniej kapitalizacji mWIG40 jest regularnie oceniany i wyceniany przez renomowane instytucje rynku kapitałowego.
W 2015 roku wydano następujące rekomendacje dla akcji CIECH S.A.:

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa
2015-01-22	BOŚ DM	BUY	57,40
2015-01-26	DM mBanku	HOLD	46,90
2015-01-27	Ipopema Securities	SELL	43,00
2015-02-19	DM BDM	REDUCE	43,20
2015-03-03	DM BZ WBK	BUY	62,00
2015-03-06	mBank	REDUCE	46,90
2015-03-17	Unicredit	BUY	62,40
2015-03-18	Raiffeisen	BUY	62,50
2015-04-22	BOŚ DM	BUY	70,00
2015-05-08	BZ WBK	HOLD	65,00
2015-05-21	Erste	HOLD	58,85
2015-05-28	Raiffeisen	BUY	65,00
2015-06-23	DM PKO BP	SELL	43,65
2015-07-10	Wood&Co	BUY	69,80
2015-07-15	BOŚ DM	BUY	80,00
2015-09-16	DM Trigon	BUY	83,00
2015-10-08	DM Haitong	BUY	84,10
2015-10-20	ING Securities	BUY	88,30
2015-11-16	DM Trigon	BUY	83,00
2015-11-18	BOŚ DM	BUY	110,00
2015-11-24	DM mBanku	HOLD	81,30
2015-11-30	BZ WBK	BUY	100,00
2015-12-09	DM Trigon	SELL	84,00
2015-12-18	ING Securities	BUY	103,90

6.2. Emisja papierów wartościowych oraz wykorzystanie 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. 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 lutym 2011 roku spółka sfinalizowała proces emisji akcji z prawem poboru, w wyniku którego wyemitowała 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela. Przydział akcji nowej emisji nastąpił 25 lutego 2011 roku. W wyniku emisji, spółka zgromadziła 436 mln zł wpływów netto. Zgodnie z celami emisji określonymi w prospekcie emisyjnym, 245 mln zł zostało przeznaczone na redukcję zadłużenia wobec banków finansujących CIECH S.A. i jego spółki zależne. Pozostała kwota wpływów netto, tj. 191 mln zł przeznaczona była wraz z innymi wpływami, pochodzącymi głównie z działań restrukturyzacyjnych, na współfinansowanie planu inwestycyjnego zarządzanej przez CIECH S.A Grupy.
W roku 2015 w kierowanej przez CIECH S.A. Grupie CIECH nie były wykorzystywane środki pochodzące z emisji akcji.

6.3. Struktura akcjonariatu CIECH S.A.

Akcje CIECH S.A. notowanie są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Kapitał zakładowy CIECH S.A. wynosi 287 614 000 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 CIECH S.A., na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były 2 podmioty: KI Chemistry s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu i ING Otwarty Fundusz Emerytalny.

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
KI Chemistry s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu*	**Zwykłe na okaziciela**	**26 952 052**	**26 952 052**	**51,14%**	**51,14%**
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	Zwykłe na okaziciela	5 000 000	5 000 000	9,49%	9,49%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	20 747 857	20 747 857	39,37%	39,37%

** na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 marca 2016 roku, Rb 8/2016 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*

*** na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 października 2015 roku, Rb 35/2015 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*

6.4. Liczba akcji CIECH S.A. oraz pozostałych podmiotów Grupy CIECH będąca w posiadaniu osób zarządzający i nadzorujących CIECH S.A.

Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH S.A. posiadał na dzień 31 grudnia 2015 roku 65 195 akcji CIECH S.A. Członkowie Rady Nadzorczej CIECH S.A. nie posiadali akcji spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące CIECH S.A. na 31 grudnia 2015 roku nie posiadały akcji i udziałów w pozostałych spółkach Grupy CIECH.

6.5. Informacja o nabyciu akcji własnych CIECH S.A.

CIECH S.A. oraz pozostałe spółki Grupy CIECH nie posiadały oraz nie przeprowadzały transakcji nabywania akcji własnych CIECH S.A.

6.6. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W 2015 roku, ani po dniu sprawozdawczym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie były zawierane umowy mogące wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

6.7. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W 2015 roku w Grupie CIECH nie był realizowany program akcji pracowniczych.

6.8. Ratingi

Pod koniec 2015 roku poprawie uległy oceny ratingowe w dwóch wiodących agencjach ratingowych – Standard & Poor's oraz Moody's. W listopadzie 2015 roku agencja ratingowa Standard & Poor's Ratings Services poinformowała o opublikowaniu raportu, w którym z uwagi na poprawę wyników CIECH S.A. oraz obniżenie względnego poziomu zadłużenia, podnosi rating korporacyjny CIECH S.A. oraz obligacji wyemitowanych przez Ciech Group Financing AB z „B+" na „BB-", z perspektywą stabilną.

W grudniu 2015 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service poinformowała o opublikowaniu raportu, w którym podnosi przyznany na zlecenie Spółki CIECH S.A. rating z „B1" na „Ba3", z perspektywą pozytywną. Podniesienie ratingu Moody's uzasadnił poprawą wyników w 2014 i 2015 roku, przejawiająca się poprawą marży EBITDA i wartością generowanych przepływów pieniężnych oraz skutecznie przeprowadzonym refinansowaniem (i) zadłużenia wynikającego m.in. z tytułu emisji przez spółkę zależną od CIECH S.A. – Ciech Group Financing AB (publ.) zabezpieczonych obligacji nadrzędnych w kwocie 245 000 tys. EUR oraz (ii) zadłużenia wynikającego z umowy kredytu odnawialnego do kwoty 100 000 tys. zł.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Niniejsze oświadczenie stanowi wyodrębnioną cześć sprawozdania z działalności CIECH S.A. będącego częścią raportu rocznego CIECH S.A. za rok obrotowy 2015.
Zgodnie z § 2 Uchwały nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z dnia 16 grudnia 2009 roku w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego, przekazanie niniejszego raportu jest równoważne przekazaniu raportu zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy.
CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka" lub „Emitent") w 2015 roku podlegał 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 jednolity obowiązujących CIECH S.A. w 2014 roku „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" stanowi załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem http://www.corp-gov.gpw.pl.
Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2015 roku, CIECH S.A. i jej organy przestrzegały zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", w brzmieniu ustalonym uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku z wyłączeniami, opisanymi w punkcie I.7.2 poniżej.
Zarząd CIECH S.A., informuje, iż od dnia 1 stycznia 2016 roku CIECH S.A. i jej organy przestrzegają zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" z wyłączeniem zasad przedstawionych w Raporcie EBI Nr 1/2016 z dnia 29 stycznia 2016 roku - dotyczącym niestosowania zasad szczegółowych zawartych w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016", które opisane zostają w punkcie I.7.2 poniżej.

7.2. Zasady ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane w 2015 roku

W 2015 roku Spółka odnotowała odstępstwo od stosowania zasad i rekomendacji, dotyczących:

1) prowadzenia strony internetowej o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym 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.

2) zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w zakresie:
   - transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
   - zapewnienia akcjonariuszom możliwości dwustronnej komunikacji, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w innym miejscu, niż miejsce obrad oraz
   - wykonywania za pomocą środków komunikacji elektronicznej osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

   Spółka przeanalizuje możliwość dostosowania się do zaleceń w tym zakresie, pod warunkiem, że systemy informatyczne dostępne na rynku będą gwarantowały przeprowadzenie walnego zgromadzenia w sposób bezpieczny i efektywny.

3) zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie obrad walnego zgromadzenia wraz z odpowiedziami na zadawane pytania. 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.

4) zapisu przebiegu obrad walnych zgromadzeń w formie audio lub wideo. Spółka przeanalizuje możliwość dostosowania się do zaleceń zasad ładu korporacyjnego w tym zakresie i rozważy możliwość sporządzania zapisu przebiegu obrad walnych zgromadzeń.

5) polityki wynagradzania, gdyż uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa w połączeniu ze Statutem CIECH S.A. i Regulaminem Rady Nadzorczej dotyczące zasad ustalania wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających, są w opinii Emitenta, 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 taka deklaracja.

6) 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 kierują się najlepszym interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę kwalifikacje kandydatów, ich wiedzę oraz doświadczenie. Poniżej zaprezentowano zestawienie udziału kobiet i mężczyzn w organach nadzorujących i zarządzających Spółki w okresie ostatnich trzech lat, w tym w 2015 roku.

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

Stan na dzień	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2013	1	7
31 grudnia 2014	-	6
31 grudnia 2015	-	6

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

Stan na dzień	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2013	-	3
31 grudnia 2014	-	3
31 grudnia 2015	-	3

Spółka informuje, iż począwszy od dnia 1 stycznia2016 roku nastąpią odstępstwa od stosowania zasad i rekomendacji, dotyczące:

Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Obecnie na stronie internetowej CIECH S.A. znajdują się dane finansowe za ostatnie 5 lat działalności w formie przejrzystych tabel liczbowych. Najpóźniej do końca I kwartału 2016 roku wspomniane dane zostaną zamieszczone także w formacie edytowalnym w pliku .xls.

I.Z.1.9. informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Zgodnie z obowiązującym prawem, ww. informacje na temat dywidendy znajdują się w odpowiednich raportach bieżących.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

CIECH S.A. nie znajduje uzasadnienia dla konieczności opracowania i stosowania polityki różnorodności w stosunku do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Udział poszczególnych osób w wykonywaniu funkcji zarządczych, nadzorczych i kierowniczych w strukturach spółki jest uzależniony przede wszystkim od kompetencji i doświadczenia. W opinii CIECH S.A. kryteria te pozwalają na wybór kandydatów zapewniających efektywną realizację strategii, a w konsekwencji rozwój spółki i korzyści dla akcjonariuszy.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

CIECH S.A. nie zamieszcza na swojej stronie internetowej informacji na temat planowanych transmisji obrad walnego zgromadzenia, ponieważ takie transmisje nie są przez spółkę realizowane.

I.Z.1.17. uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy – w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Uzasadnienia takie będą publikowane, o ile zostaną one przygotowane na mocy przepisów ustawowych.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

CIECH S.A. nie zamieszcza na swojej stronie zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo, ponieważ nie rejestruje przebiegu obrad w takiej formie. Spółka sporządza i niezwłocznie zamieszcza na stronie internetowej informacje wymagane przepisami obowiązującego prawa, m.in. treść uchwał podjętych na walnym zgromadzeniu, co umożliwia inwestorom zapoznanie się z przebiegiem obrad.

Zarząd i Rada Nadzorcza

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.

Dokumenty wewnętrzne CIECH S.A. nie zobowiązują członków zarządu do uzyskania zgody rady nadzorczej do zasiadania członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej. Niemniej jednak, ww. zapisy są zawarte w umowach o pracę.

II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W radzie nadzorczej działa m.in. Komitet ds. Wynagrodzeń składający się z dwóch członków, którzy nie spełniają kryterium niezależności. Obaj członkowie posiadają wysokie kwalifikacje, dzięki czemu Komitet ds. Wynagrodzeń funkcjonuje efektywnie. Kryterium niezależności nie ma wpływu na rzetelność realizowanych przez Komitet działań.

II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Przewodniczący Komitetu Audytu nie spełnia kryterium niezależności. Dzięki wysokim kwalifikacjom oraz wieloletniemu doświadczeniu Komitet Audytu funkcjonuje efektywnie, a niespełnienie kryterium niezależności nie ma wpływu na rzetelność realizowanych przez Komitet działań.
II.Z.10.1. ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;
Spółka nie stosuje powyższej zasady.
Ocena rady nadzorczej dotyczy oceny funkcjonowania systemów kontroli, zarządzania ryzykiem, compliance (zostanie wdrożone w 2016 roku) oraz funkcjonowania audytu wewnętrznego w CIECH S.A., ale nie samej spółki. Sytuacja CIECH S.A. zawarta jest w sprawozdaniu finansowym, które podlega ocenie rady nadzorczej.
II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.
Spółka nie stosuje powyższej zasady.
Działalność sponsoringowa i charytatywna, którą prowadzi CIECH S.A. nie ma istotnego wpływu na sytuację operacyjno-finansową spółki. W opinii spółki nie ma więc konieczności sporządzania i przedstawiania przez radę nadzorczą oceny racjonalności polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2.

Systemy i funkcje wewnętrzne
III.Z.1. Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki.
Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.
System compliance zostanie wdrożony w 2016 roku.
III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.
Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.
Przy czym ocena skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem przedstawiana jest Komitetowi Audytu, czyli części Rady Nadzorczej.
III.Z.6. W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.
Nie ma zastosowania.
W CIECH S.A. funkcjonuje Biuro Kontroli i Audytu.
Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami
IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.
Spółka nie stosuje powyższej zasady.
W ocenie CIECH S.A. akcjonariat jest rozproszony, ale nie na tyle, żeby uzasadniało to zapewnienie powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.
IV.Z.7. Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.
Spółka nie stosuje powyższej zasady.
Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa o przerwie w obradach decyduje głosowanie akcjonariuszy i jest to ich wyłączna dyspozycja. W związku z tym CIECH S.A. nie może zagwarantować każdorazowego stosowania powyższej zasady.
IV.Z.8. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzenia przerwy wskazuje wyraźnie termin wznowienia obrad, przy czym termin ten nie może stanowić bariery dla wzięcia udziału we wznowionych obradach przez większość akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.
Spółka nie stosuje powyższej zasady.
Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa o terminie wznowienia obrad walnego zgromadzenia decyduje głosowanie akcjonariuszy. W związku z tym CIECH S.A. nie może zagwarantować każdorazowego stosowania powyższej zasady.
IV.Z.9. Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie, jeżeli ułatwi to akcjonariuszom podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem. W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały. W istotnych sprawach lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy spółka przekaże uzasadnienie, chyba że w inny sposób przedstawi akcjonariuszom informacje, które zapewnią podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem.
Spółka nie stosuje powyższej zasady.
CIECH S.A. dołoży wszelkich starań, aby w uzasadnionych przypadkach projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie. Niemniej jednak może nie być to możliwie, np. w przypadku, gdy sprawa zostanie wprowadzona do porządku walnego zgromadzenia przez akcjonariusza, który przekazał projekt uchwały bez uzasadnienia Zarząd CIECH S.A. może nie być w stanie przekazać uzasadnienia, którego nie będzie znał. Zarząd CIECH S.A. nie może więc zagwarantować, że zasada będzie zawsze stosowana.
IV.Z.12. Zarząd powinien prezentować uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie.
Spółka nie stosuje powyższej zasady.
Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa CIECH S.A. przygotowuje sprawozdania finansowe zawierające istotne wg zarządu informacje. Dokumenty są publiczne (dostępne m.in. na stronie ciechgroup.com) i uczestnicy walnego zgromadzenia mogą się z nimi zapoznać. Dodatkowo pojęcie „inne istotne informacje" jest pojęciem nieostrym, by zadeklarować stosowanie tej zasady.
IV.Z.13. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza żądania udzielenia informacji na temat spółki, nie później niż w terminie 30 dni zarząd spółki jest obowiązany udzielić odpowiedzi na żądanie akcjonariusza lub poinformować go o odmowie udzielenia takiej informacji, jeżeli zarząd podjął taką decyzję na podstawie art. 428 § 2 lub § 3 Kodeksu spółek handlowych.
Spółka nie stosuje powyższej zasady.
Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd udziela akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, ale tylko w przypadku, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad, zgodnie z przepisami art.

428 Kodeksu spółek handlowych. W opinii CIECH S.A. w przypadku zobowiązania się do stosowania ww. zasady mogłoby to doprowadzić do licznych nadużyć ze strony akcjonariuszy.
IV.Z.18. Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.
Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.
Zasada stosowana w przypadku, gdy skutkiem ustalenia nowej wartości nominalnej akcji jest bardzo niska jednostkowa wartość rynkowa akcji.

Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi
V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki.
W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.
Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.
Odpowiednie regulacje zostaną wprowadzone do Regulaminu Rady Nadzorczej.
V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączania członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.
Spółka nie stosuje powyższej zasady.
Wewnętrzne regulacje CIECH S.A. do tej pory nie odnosiły się do ww. kwestii. Spółka obecnie analizuje sprawę pod kątem ew. wprowadzenia odpowiednich zapisów do Regulaminu Rady Nadzorczej i Regulaminu Zarządu, będących odzwierciedleniem przepisów ustawowych.

Wynagrodzenia
VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.
Nie ma zastosowania.
W CIECH S.A. nie funkcjonują programy motywacyjne, ale członkowie zarządu oraz kluczowi menedżerowie objęci są systemem premiowym bazującym na precyzyjnie dobranych kluczowych wskaźnikach wydajności (ang. KPI). W ocenie CIECH S.A. jest to efektywna strategia motywacyjna.
VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.
Nie ma zastosowania.
CIECH S.A. nie przewidział w ramach systemu wynagrodzeń dla członków organów i kluczowych menedżerów programów motywacyjnych opartych na instrumentach powiązanych z akcjami spółki.
VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:
1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.
Spółka nie stosuje powyższej zasady.
CIECH S.A. nie posiada polityki wynagrodzeń, więc zasada nie może być stosowana. Niemniej jednak, w sprawozdaniu z działalności, zgodnie z obowiązującym prawem, CIECH S.A. prezentuje informacje dotyczące wynagradzania członków zarządu i rady nadzorczej.

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

Zarząd CIECH S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej funkcjonuje poprzez:

- przygotowanie procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych, w tym zapewnienia ich jakości,
- ustalenie zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przyjętych do stosowania w Unii Europejskiej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie Rozporządzeń Komisji Europejskiej,

- opracowanie, wdrożenie i nadzór nad stosowaniem w spółkach Grupy CIECH spójnych zasad rachunkowości,
- półroczne przeglądy i roczne badania publikowanych sprawozdań finansowych CIECH S.A. i Grupy CIECH przez niezależnego audytora,
- procedury autoryzacji sprawozdań finansowych przed publikacją.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Pion Finansowo-Księgowy, podlegający bezpośrednio członkowi Zarządu CIECH S.A. Jednolitość stosowanych standardów w Grupie zapewnia stosowanie przez wszystkie spółki jednolitych zasad rachunkowości Grupy CIECH oraz jednolitych zasad konsolidacji wg. MSR/MSSF.

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

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

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. Dotychczas umowy na przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta były zawierane co roku z wybranym przez Radę Nadzorczą audytorem.

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

Dnia 26 maja 2015 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. dokonała zmiany biegłego rewidenta wybranego do badania sprawozdań finansowych za rok 2015 poprzez:

- rezygnację z firmy KPMG Audyt sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie oraz
- wybór firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do przeprowadzenia przeglądu półrocznego i badania jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ciech, za rok 2015,

ponadto dokonała wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu półrocznego i badania jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ciech za lata 2016 i 2017.

W Spółce określone są procedury autoryzacji sprawozdań finansowych. Raporty za I, III i IV (IV kwartał – jeśli jest publikowany) kwartał nie podlega weryfikacji audytora, przed publikacją są analizowane przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej i 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 Audytu 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 Audytu. Przedstawiciele Komitetu Audytu 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 Audytu 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 Report organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków pod patronatem Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

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

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

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

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy wynosił 263 500 965 zł i podzielony był na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5,00 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 zatwierdzenia niniejszego raportu, akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane poniżej podmioty:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
KI Chemistry s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu*	**Zwykłe na okaziciela**	**26 952 052**	**26 952 052**	**51,14%**	**51,14%**
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	Zwykłe na okaziciela	5 000 000	5 000 000	9,49%	9,49%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	20 747 857	20 747 857	39,37%	39,37%

** na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 marca 2016 roku, Rb 8/2016 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*

*** na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 października 2015 roku, Rb 35/2015 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*

7.5. 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 CIECH S.A. nie przewiduje żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych dla posiadaczy akcji.

7.6. 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.

7.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta

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

7.8. 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.

7.9. 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.

7.10. 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: „Relacje Inwestorskie/Dokumenty korporacyjne".
Walne Zgromadzenie CIECH S.A. odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych i Statutu na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób i na zasadach wskazanych w przepisach powszechnie obowiązujących. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie umieszczone na stronie internetowej Spółki

oraz poprzez przekazanie raportu bieżącego. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisanym terminie. Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje:

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

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

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

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

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

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza, i corocznego pisemnego sprawozdania Rady Nadzorczej, a także udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
2) podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat;
3) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
4) zmiana Statutu Spółki;
5) zmiana przedmiotu działalności Spółki;
6) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
7) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej;
8) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
9) podejmowanie uchwał co do przeprowadzenia emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje;
10) połączenie Spółki z innymi spółkami, podział i przekształcenie Spółki;
11) rozwiązanie Spółki;
12) wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia i uchwalanie warunków umarzania akcji;
13) podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa lub niniejszego Statutu.

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

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

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

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

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

Do kompetencji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

8) wydawanie zarządzeń porządkowych obowiązujących na sali obrad,
9) rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych i wyjaśnianie – w razie potrzeby na podstawie uzyskiwanych opinii prawnych – kwestii prawnych i regulaminowych,
10) stwierdzanie wyczerpania porządku obrad,
11) zamykanie Zgromadzenia po wyczerpaniu porządku obrad,
12) podejmowanie innych decyzji o charakterze porządkowym.

Przewodniczący może samodzielnie zarządzać przerwy porządkowe w obradach inne niż przerwy zarządzone przez Zgromadzenie na podstawie art. 408 § 2 KSH. Przerwy porządkowe powinny być zarządzane przez Przewodniczącego w taki sposób, żeby obrady Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia.

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

1) dopuszczanie na salę obrad osób, o których mowa w § 8 ust. 2 pkt 1-3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia CIECH S.A.,
2) zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad,
3) wybór komisji przewidzianych Regulaminem.

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.

7.11. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów Zarząd CIECH S.A.

Zgodnie z § 23 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza ustala liczbę członków Zarządu. 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 upoważnionych jest 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 określony w uchwale Zarządu.

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

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

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

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

Na dzień 1 stycznia 2015 roku, Zarząd Spółki pełnił swoje funkcje w składzie:

1) Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu,
2) Artur Osuchowski – Członek Zarządu
3) Maciej Tybura – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Emitenta w dniu 22 lipca 2015 roku odwołała Dariusza Krawczyka - Prezesa Zarządu, ustaliła liczbę członków Zarządu na 2 (dwie) osoby i powierzyła Członkowi Zarządu – Maciejowi Tyburze pełnienie funkcji Prezesa Zarządu CIECH S.A.
Rada Nadzorcza Emitenta w dniu 26 października 2015 roku ustaliła liczbę członków Zarządu na 3 (trzy) osoby i powołała Artura Króla do składu Zarządu, któremu powierzyła pełnienie funkcji Członka Zarządu Spółki.
Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki pełni swoje funkcje w składzie:

1) Maciej Tybura – Prezes Zarządu,
2) Artur Król – Członek Zarządu,
3) Artur Osuchowski – Członek Zarządu.

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	**Maciej Tybura**
Stanowisko	**Prezes Zarządu CIECH S.A. od 22 lipca 2015 roku, Członek Zarządu CIECH S.A. od 13 października 2014 roku,**
Kwalifikacje	Ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu ze specjalizacją Finanse i Rachunkowość Przedsiębiorstw. Dodatkowo jest absolwentem studiów podyplomowych MBA (Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu) oraz Zarządzanie przez Koszty (Wyższa Szkoła Handlowa we Wrocławiu).
Doświadczenie	Na początku swojej kariery związany z Grupą Hochtief i firmą Wrozamet (1997 – 2002), gdzie zajmował się planowaniem strategicznym, inwestycjami i kontrolingiem. Następnie pełnił szereg funkcji zarządczych w spółkach grupy KGHM, ze stanowiskiem wiceprezesa zarządu KGHM Polska Miedź SA włącznie (2008 – 2012). Członek licznych Rad Nadzorczych: CIECH S.A., PCC Exol, KGHM International, Telefonia Dialog, Pol-Miedź Trans, Walcownia Metali Nieżelaznych, PIGO. Nadal pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej KGHM TFI oraz PHP Mercus, zasiada również w Radzie Nadzorczej Tauron Polska Energia.
Zakres obowiązków w Grupie CIECH	**Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:** • Biuro Zarządzania Grupą • Biuro Strategii • Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi • Biuro Kontroli i Audytu • Zespół Radców Prawnych • Biuro Informatyki • Biuro Komunikacji • Biuro Zarządzania Majątkiem • PION ZAKUPÓW, w tym: ✓ Biuro Zakupów surowców i Materiałów ✓ Biuro Zakupów Inwestycyjnych i Technicznych • Biuro Finansowo-Księgowe, w tym: ✓ Biuro Księgowości ✓ Biuro Zarządzania Finansami ✓ Biuro Controllingu ✓ Oddział w Inowrocławiu ✓ Oddział w Nowej Sarzynie

Imię i nazwisko	**Artur Król**
Stanowisko	**Członek Zarządu CIECH S.A. od 26 października 2015 roku**
Kwalifikacje	Ukończył Politechnikę Wrocławską na Wydziale Informatyki i Zarządzania, kierunek Zarządzanie i Marketing. Jest również absolwentem studiów podyplomowych w Szkole Głównej Handlowej - „Value Based Management".
Doświadczenie	Od początku swojej kariery związany był z Grupą KGHM Polska Miedź S.A.. Pracę rozpoczynał w Departamencie Nadzoru Właścicielskiego, następnie był Dyrektorem Departamentu Wdrożeń (później Marketingu i Rozwoju) w Funduszu Inwestycji Kapitałowych KGHM Metale S.A. W latach 2006-2008 pracował w Wałbrzyskich Zakładach Koksowniczych „Victoria" S.A. na stanowisku Dyrektora ds. Inwestycji i Rozwoju. W latach 2008-2012 był twórcą i Dyrektorem Naczelnym Centralnego Biura Zakupów w KGHM Polska Miedź S.A. Pełnił również funkcję Prezesa Zarządu w Przedsiębiorstwie Budowy Pieców Przemysłowych „PIEC-BUD" Wrocław Sp. z o.o. (2013-2014). W ostatnim czasie Dyrektor Naczelny Oddziału Huta Miedzi „Głogów" (2014-2015). Pan Artur Król był członkiem Rad Nadzorczych: KGHM Ecoren S.A., KGHM Shanghai Copper Trading Co. Ltd, PHP Mercus Sp. z o.o.
Zakres obowiązków w Grupie CIECH	**Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:** • PION PRODUKCJI, w tym: ✓ Biuro Produkcji ✓ Biuro Utrzymania Ruchu ✓ Biuro Energetyki • Biuro Ochrony Środowiska • Biuro Zarządzania Inwestycjami • Biuro Systemów Ciągłego Doskonalenia Grupy

Imię i nazwisko	Artur Osuchowski
Stanowisko	**Członek Zarządu CIECH S.A. od 2 kwietnia 2008 roku**
Kwalifikacje	Absolwent Prywatnej Wyższej Szkoły Biznesu i Administracji w Warszawie, Wydział Ekonomii, kierunek Finanse i Bankowość. Ukończył szkolenia zawodowe z zakresu zarządzania wartością przedsiębiorstwa, wyceny spółek na rynku kapitałowym, restrukturyzacji działalności przedsiębiorstw. Stypendysta tygodnika „Die Zeit", American Council on Germany, Dreager Foundation.
Doświadczenie	W latach 1996-1997 w Raiffeisen Bank Polska, analityk w departamencie rachunkowości zarządczej. Od 1998 roku do 2001 roku w Ernst & Young, starszy konsultant w departamencie Corporate Finance (odpowiedzialny za projekty fuzji i przejęć na rynku kapitałowym oraz strategiczne projekty związane z restrukturyzacją i reorganizacją działalności przedsiębiorstw. W latach 2001-2003 starszy konsultant w departamencie Corporate Finance w Capgemini. Odpowiedzialny za projekty fuzji i przejęć na rynku kapitałowym oraz strategiczne projekty związane z restrukturyzacją i reorganizacją działalności przedsiębiorstw. W latach 2003-2008 pełnił funkcję menedżera w KPMG Advisory w departamencie doradztwa gospodarczego. Odpowiedzialny za rozwój usług w zakresie projektów strategicznych, reorganizacji działalności przedsiębiorstw oraz projektów związanych z finansowaniem działalności i wsparciem inwestycji bezpośrednich.
Zakres obowiązków w Grupie CIECH	**Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:** • Biuro Zarządzania Projektami i Nadzoru Spółek • Biuro Marketingu i Komunikacji • Biuro Funduszy Europejskich • PION SPRZEDAŻY, w tym: ✓ Biuro Sprzedaży Soda Kalcynowana ✓ Biuro Sprzedaży Soda Oczyszczona ✓ Biuro Sprzedaży Sól ✓ Biuro Logistyki i Administracji Sprzedaży ✓ Biuro Analitycznego Wsparcia Sprzedaży ✓ Stanowisko ds. Rozwoju Biznesu • Samodzielne Stanowiska, w tym: Pełnomocnik Zarządu CIECH S.A. ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Informacji; Koordynator ds. Zintegrowanych Systemów Zarządzania w Grupie, Pełnomocnik Zarządu CIECH S.A.; Administrator Bezpieczeństwa Informacji 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.

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) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
7) ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń dla członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
8) wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
9) wyrażenie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
10) wyrażanie zgody na dokonanie rozporządzenia prawem lub zaciągnięcie zobowiązania w kwocie przekraczającej 20 mln zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) z wyłączeniem:
   a) kupna i sprzedaży surowców, półproduktów i produktów związanych z przedmiotem działalności Spółki;
   b) zaciągania zobowiązań związanych z podstawową, bieżącą działalnością Spółki w kwotach nie przekraczających 10 % kapitałów własnych Spółki;
   c) czynności, które wymagają zgody Walnego Zgromadzenia.
11) opiniowanie kandydatów na członków rad nadzorczych spółek, których wspólnikiem lub akcjonariuszem jest Spółka;
12) zatwierdzenie projektów rocznych business planów i budżetu Spółki, Grupy Kapitałowej Spółki oraz ich zmian;

13) wyrażanie zgody na obciążanie składników majątku Spółki na kwotę (sumę zabezpieczenia) przekraczającą 10,000,000.00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych), w jednej bądź serii powiązanych ze sobą transakcji;
14) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji podmiotom innym niż spółki zależne w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych;
15) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
16) wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę uprawnień właścicielskich przyznanych jej jako wspólnikowi lub akcjonariuszowi spółki zależnej, w zakresie określonym w pkt 10) powyżej.

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 Rady. Zgodnie ze Statutem CIECH S.A. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez zwoływania posiedzenia, w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym dla skutecznego podjęcia uchwały w takim trybie konieczne jest powiadomienie o treści projektu uchwały wszystkich członków Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.
Rada Nadzorcza CIECH S.A. corocznie przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki sprawozdanie z działalności Rady za dany rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera szczegółowe omówienie działalności Rady Nadzorczej, omówienie realizacji przez Zarząd programów działania, ocenę sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej CIECH, sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej CIECH oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty.
Mając na uwadze najwyższe standardy dobrych praktyk oraz, żeby zapewnić możliwość rzetelnej oceny Spółki przez akcjonariuszy, Rada Nadzorcza CIECH S.A. dokonuje zwięzłej oceny sytuacji CIECH S.A. Ocena ta jest przedstawiana corocznie przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki w terminie umożliwiającym akcjonariuszom CIECH S.A. zapoznanie się z dokumentem.
Na dzień 1 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w składzie:

1) Dr Jan Kulczyk – Przewodniczący Rady
2) Tomasz Mikołajczak – Zastępca Przewodniczącego Rady
3) Wojciech Stramski – Sekretarz Rady
4) Piotr Augustyniak
5) Mariusz Nowak
6) Artur Olech.

W związku ze śmiercią dr Jana Kulczyka - Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dniem 26 sierpnia 2015 roku powołało do składu Rady Nadzorczej p. Sebastiana Kulczyka.
Rada Nadzorcza w dniu 8 października 2015 roku wybrała p. Sebastiana Kulczyka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
Na dzień 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w składzie:

1) Sebastian Kulczyk – Przewodniczący Rady
2) Tomasz Mikołajczak – Zastępca Przewodniczącego Rady
3) Wojciech Stramski – Sekretarz Rady
4) Piotr Augustyniak
5) Mariusz Nowak
6) Artur Olech.

Organem odpowiedzialnym za ustalanie zasad i wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej jest Walne Zgromadzenie.
Szczegółowe informacje o kwotach wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym Członkom Rady Nadzorczej znajdują się w punkcie II.31.5.

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

Imię i nazwisko	Sebastian Kulczyk
Stanowisko	**Przewodniczący Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 8 października 2015 roku, Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	Absolwent kierunku zarządzanie i marketing na Wydziale Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Studiował także w London School of Economics.
Doświadczenie	Od 2010 roku związany z Grupą Kulczyk Invesments, a w grudnia 2013 roku Prezes Zarządu (Chief Executive Officer) Kulczyk Investments S.A.

Imię i nazwisko	Tomasz Mikołajczak
Stanowisko	**Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 10 lipca 2014 roku, jako Członek Rady Nadzorczej od 7 lipca 2014 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.

Imię i nazwisko	Tomasz Mikołajczak
Doświadczenie	Od 1980 roku prywatny inwestor, który swoją działalność biznesową prowadzi głównie przez spółkę holdingową Towarzystwo Inwestycji Kapitałowych S.A., poprzez którą dokonuje inwestycji krótko- i średnioterminowych typu private equity. Inwestuje głównie w branżę nieruchomości, teleinformatyczną, automatyki budowlanej i przemysłowej oraz spółki zajmujące się projektowaniem budową infrastruktury. Tomasz Mikołajczak od początku swojej działalności zrealizował kilkanaście procesów prywatyzacyjnych jako inwestor strategiczny, uczestniczył również w przejęciach wielu firm oraz w procesach ich restrukturyzacji. Prywatnie inwestuje również na rynku kapitałowym oraz w instrumenty finansowe. Jest wychowawcą i promotorem wielu młodych przedsiębiorców, skutecznie działających na różnych obszarach polskiego rynku. Członek Rad Nadzorczych Kulczyk Investments S.A., Kulczyk Holding S.A., Polish Energy Partners S.A. oraz Polenergia Holding S.à.r.l. i Przewodniczący Komisji Rewizyjnej Polskiej Rady Biznesu.

Imię i nazwisko	Wojciech Stramski
Stanowisko	**Sekretarz Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 10 lipca 2014 roku, jako Członek Rady Nadzorczej od 7 lipca 2014 roku.**
Kwalifikacje	Jest absolwentem Marshall School of Business w University of Southern California. Jest członkiem Stowarzyszenia Międzynarodowych Biegłych Rewidentów (ACCA Member) oraz Międzynarodowego Stowarzyszenia Audytorów Wewnętrznych (IIA). Posiada także akredytacje zezwalające na przeprowadzenie weryfikacji efektywności funkcji audytu wewnętrznego zgodnie ze standardami IIA.
Doświadczenie	Karierę zawodową rozpoczynał w KPMG w strukturach zespołu odpowiedzialnego za przeprowadzanie audytów finansowych spółek z różnych branż. Przez dwa lata, jako Kierownik Działu Risk Advisory Services KPMG w Polsce, świadczył usługi doradcze między innymi w zakresie procesów logistycznych. Od ponad 8 lat swoją działalność koncentruje na zagadnieniach związanych z identyfikacją oraz wdrożeniem rozwiązań zarówno operacyjnych jak i strategicznych, wspierających zwiększanie wartości spółek. Pracował dla dużych korporacji międzynarodowych takich jak Altria Corporate Services w Szwajcarii (holding Grupy Philip Morris) oraz dla Grupy Honeywell. Do zakresu jego obowiązków należało m.in. przeprowadzanie badań efektywności operacyjnej oddziałów Philipa Morrisa oraz Honeywell w rejonie EMEA na rzecz Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w USA w celu zapewnienia budowy wartości przez oba podmioty. Przed dołączeniem do Kulczyk Holding w 2012 roku był Członkiem Zarządu Magro International (firm należących do Kulczyk Holding i Pon Holding) oraz kierownikiem Działu Audytu Wewnętrznego w KPI Polska Group. W Kulczyk Holding pełni funkcję Dyrektora w Dziale Portfolio Management, gdzie nadzoruje przedsięwzięcia inwestycyjne w Grupie KI/KH.

Imię i nazwisko	Piotr Augustyniak
Stanowisko	**Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku.** **Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Filologii Angielskiej i Wydziału Zarządzania.
Doświadczenie	Obecnie prowadzi własną działalność gospodarczą (doradztwo finansowe). W latach 1994-2011 zatrudniony w Enterprise Investors (EI), kolejno jako analityk, dyrektor inwestycyjny, wiceprezes, w latach 2006-2011 jako partner. W okresie czerwiec - grudzień 2001 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu Energoaparatura S.A. W latach 1993-1994 zatrudniony w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych (MPW) kolejno jako: kierownik projektu, kierownik zespołu prywatyzacyjnego. W latach 1992-1993 zatrudniony jako asystent oficera finansowego w Fundacji Przekształceń Własnościowych przy MPW. W latach 1991-1992 pracował w New York Times (Warszawa) jako tłumacz. Jako partner EI był odpowiedzialny za monitoring, wprowadzanie spółek na GPW, transakcje sprzedaży znaczących pakietów akcji spółek portfela EI na rynku publicznym i prywatnym. Brał udział w ponad 40 transakcjach związanych ze spółkami EI, w szczególności sprzedaży na rynku prywatnym kontrolnych pakietów akcji (Bauma, Agros Nova, Opoczno), wprowadzeniu na GPW spółek (Comp Rzeszów (obecnie Asseco Poland), PEP, Opoczno, Teta, Sfinks, AB, Magellan), restrukturyzacji finansowej słowackiej spółki logistycznej STD Donivo (opracowanie i nadzór nad planem restrukturyzacji obejmującym negocjacje z grupą banków finansujących spółkę). Członek rad nadzorczych kilkunastu polskich i zagranicznych spółek (m.in.: Polfa Kutno, Energoaparatura, Elektrobudowa, Wizów, Sfinks, Bauma, Opoczno).

Imię i nazwisko	Mariusz Nowak
Stanowisko	**Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku.** **Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	Absolwent Uniwersytetu Szczecińskiego na Wydziale Ekonomii oraz Cybernetyki i Informatyki. Posiada również tytuł MBA Ecole Nationale des Ponts et Chaussees w Paryżu.
Doświadczenie	Specjalista w dziedzinie finansów, księgowości i zarządzania. W Kulczyk Investments i Kulczyk Holding od 2012 roku. Wcześniej, od marca 2010 roku, Dyrektor Finansowy Kulczyk Pon Investments oraz Prezes Zarządu Magro International. W latach 1991-2010 pracował na różnych stanowiskach dla grupy Wavin, a w 2007 roku objął funkcję Dyrektora Zarządzającego Wavin Ekoplastik. Członek Rad Nadzorczych: PEKAES S.A., PEP S.A., Autostrada Wielkopolska S.A., Autostrada Wielkopolska II S.A., Autostrada Eksploatacja S.A. oraz AWSA Holland II BV.

Imię i nazwisko	Artur Olech
Stanowisko	**Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku** **Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.**
Kwalifikacje	Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Prawa oraz Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie Wydziału Finanse i Bankowość.
Doświadczenie	Od października 1998 – lutego 2014 roku Członek Zarządu Grupy Generali. W latach 2010-2014 Prezes Zarządu, w latach 2008-2010 Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia emerytalne. W latach 2003-2008 Członek Zarządu. W latach 1997-1998 Dyrektor Volkswagen Bank Polska/Volkswagen Leasing Polska-Warszawa. W latach 1996 – 1997 zatrudniony jako analityk w Polish Institute of Management (PIM Sp. z o.o.). W latach 1994-1997 zatrudniony na stanowisku kierownika projektu Fundacji w CASE Consulting (Fundacja Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych) w Warszawie. Odbył liczne szkolenia dla najwyższe kadry zarządzającej, w tym m.in. w Harvard Business School, Kellogg School of Management i Chicago GSB. W roku 2012 laureat nagrody dla najlepszego menedżera w przemyśle ubezpieczeniowym (przyznana przez magazyn Wprost). Odpowiedzialny za projekt „Procesy wyjścia w gospodarce przejściowej" w imieniu Banku Światowego, realizowanego w ramach CASE Consulting (Fundacja Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych) pod nadzorem Profesora Leszka Balcerowicza.

Komitety Rady Nadzorczej CIECH S.A.

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

Komitet Audytu

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

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 Audytu 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 2015 roku, skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

1) Wojciech Stramski - Przewodniczący Komitetu
2) Piotr Augustyniak - Członek Komitetu
3) Artur Olech - Członek Komitetu

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, Komitet Audytu pełnił swoje funkcje 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 2015 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:

1) Tomasz Mikołajczak - Przewodniczący Komitetu,
2) Mariusz Nowak - Członek Komitetu

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, Komitet ds. Wynagrodzeń pełnił swoje funkcje w niezmienionym składzie.

7.12. 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 w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. Umowa o zakazie konkurencji z Członkami Zarządu po ustaniu stosunku pracy przewiduje wypłatę odszkodowania, w wysokości 50% wynagrodzenia miesięcznego przez okres nieprzekraczający 24 miesięcy.

Errata

do Sprawozdania z działalności CIECH S.A. za 2015 rok wchodzącego w skład Jednostkowego Raportu Rocznego CIECH S.A. za 2015 rok.

- Na dole strony 77 Sprawozdania z działalności CIECH S.A. za 2015 rok informacja dotycząca Pana Tomasza Mikołajczaka – Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej 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"

  jest w całości nieprawdziwa.

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA 2015 ROK

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.

w tysiącach złotych		01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	**7**	**2 038 491**	**1 655 739**
Koszty własny sprzedaży	7	(1 592 087)	(1 308 071)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		**446 404**	**347 668**
Pozostałe przychody operacyjne	7	86 361	21 419
Koszty sprzedaży		(145 914)	(153 249)
Koszty ogólnego zarządu		(64 755)	(49 871)
Pozostałe koszty operacyjne	7	(6 871)	(33 841)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		**315 225**	**132 126**
Przychody finansowe	7	309 744	227 401
Koszty finansowe	7	(346 437)	(303 820)
Przychody / Koszty finansowe netto		**(36 693)**	**(76 419)**
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**278 532**	**55 707**
Podatek dochodowy	8	53 046	(22 246)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		**331 578**	**33 461**
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej		**-**	**58 668**
Zysk/(strata) netto za okres		**331 578**	**92 129**
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):			
Podstawowy		6,29	1,75
Rozwodniony		6,29	1,75
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:			
Podstawowy		6,29	0,64
Rozwodniony		6,29	0,64

**dane przekształcone*

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	**331 578**	**33 461**
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	58 668
Zysk/(strata) netto za okres	**331 578**	**92 129**
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	**4 184**	**(7 163)**
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	4 184	(7 163)
Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	**491**	**(432)**
Wycena rezerw aktuarialnych	**491**	**(432)**
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	**(888)**	**1 443**
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(795)	1 361
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	**(93)**	**82**
Inne całkowite dochody netto	**3 787**	**(6 152)**
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	**335 365**	**85 977**

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.

w tysiącach złotych		31.12.2015	31.12.2014
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	12 808	6 031
Wartości niematerialne	13	9 462	9 861
Udzielone pożyczki długoterminowe	14	292 868	317 805
Pozostałe inwestycje długoterminowe	15	2 035 487	1 730 373
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	135 316	77 331
Aktywa trwałe razem		**2 485 941**	**2 141 401**
Zapasy	16	19 673	21 773
Inwestycje krótkoterminowe	18	215 411	118 392
Należności z tytułu podatku dochodowego		194	9 163
Należności handlowe i pozostałe	17	331 797	272 993
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	174 745	10 261
Aktywa obrotowe razem		**741 820**	**432 582**
Aktywa, razem		**3 227 761**	**2 573 983**
PASYWA			
Kapitał akcyjny	21	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	21	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	21	(2 335)	(5 724)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	21	50	(348)
Pozostałe kapitały rezerwowe	21	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	21	464 849	133 271
Kapitał własny razem		**1 297 223**	**961 858**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22	1 494 775	1 177 605
Inne zobowiązania długoterminowe	22	41 828	2 512
Świadczenia pracownicze	25	510	875
Zobowiązania długoterminowe razem		**1 537 113**	**1 180 992**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	26	124 124	91 921
Zobowiązania z tytułu leasingu		-	360
Zobowiązania handlowe i pozostałe	26	238 127	316 822
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4 219	9
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	24, 25	26 955	22 021
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**393 425**	**431 133**
Zobowiązania razem		**1 930 538**	**1 612 125**
Pasywa, razem		**3 227 761**	**2 573 983**

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.

w tysiącach złotych	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 01.01.2015:	**287 614**	**470 846**	**(5 724)**	**(348)**	**76 199**	**133 271**	**961 858**
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	**-**	**-**	**3 389**	**398**	**-**	**331 578**	**335 365**
Zysk /(strata) netto						331 578	331 578
Inne całkowite dochody			3 389	398		-	3 787
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	**287 614**	**470 846**	**(2 335)**	**50**	**76 199**	**464 849**	**1 297 223**

w tysiącach złotych	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny razem**
Kapitał własny na dzień 01.01.2014:	**287 614**	**470 846**	**78**	**2**	**76 199**	**100 693**	**935 432**
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	(59 551)	(59 551)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(59 551)	(59 551)
Całkowite dochody ogółem za okres	**-**	**-**	**(5 802)**	**(350)**	**-**	**92 129**	**85 977**
Zysk /(strata) netto	-	-	-	-	-	92 129	92 129
Inne całkowite dochody			(5 802)	(350)		-	(6 152)
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	**287 614**	**470 846**	**(5 724)**	**(348)**	**76 199**	**133 271**	**961 858**

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.

w tysiącach złotych		01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) netto za okres		**331 578**	**92 129**
Korekty			
Amortyzacja		3 907	6 866
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących		38 240	23 271
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		59 958	18 908
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej		(13 628)	-
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(366)	(36)
Dywidendy i odsetki		(97 680)	12 802
Podatek dochodowy naliczony		(53 046)	(36 422)
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw		**268 963**	**117 518**
Zmiana stanu należności	20	(60 117)	51 866
Zmiana stanu zapasów		2 100	(13 908)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	20	(59 340)	26 954
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych		4 569	-
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		**156 175**	**182 430**
Odsetki zapłacone		(125 391)	(121 641)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej		20 767	5 179
Wycena instrumentów finansowych		(3 727)	-
Podatek dochodowy zapłacony		9 163	(5 937)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**56 987**	**60 031**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		667 627	226 164
Zbycie spółki zależnej		101 199	-
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		386	38
Dywidendy otrzymane		161 603	38 075
Odsetki otrzymane		13 614	22 752
Wpływy ze spłaty pożyczek		389 513	165 299
Wpływy cash poollingu		1 312	-
Wydatki		(853 812)	(177 314)
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)		(116 063)	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(11 975)	(9 468)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału		(35 495)	(53 505)
Wydatki cash poollingu		-	(18 267)
Wypłacone pożyczki		(690 279)	(96 074)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(186 185)**	**48 850**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		1 373 161	74 967
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek		1 371 499	10 445
Wpływy cash poollingu		1 662	64 522
Wydatki		(1 079 376)	(221 327)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	(59 551)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(1 079 298)	(160 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(78)	(1 776)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**293 785**	**(146 360)**
Przepływy pieniężne netto razem		**164 587**	**(37 479)**
Środki pieniężne na początek okresu	**19**	**10 261**	**50 499**
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych		*(103)*	*(2 759)*
Środki pieniężne na koniec okresu	**19**	**174 745**	**10 261**

**dane przekształcone*

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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wraz z danymi porównawczymi, zostało zatwierdzone przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 21 marca 2016 roku.

Zasady rachunkowości opublikowane są w punkcie II.2.1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

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

CIECH S.A. ma siedzibę w Warszawie, przy ul. Wspólnej 62. Od 1995 roku spółka CIECH S.A. była zarejestrowana w Rejestrze Handlowym B pod numerem RHB 44665 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy. W dniu 24 maja 2001 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie CIECH S.A. do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011687. Obecnie, po zmianach organizacyjnych w Sądzie, spółka CIECH S.A. jest zarejestrowana pod numerem 0000011687 w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności CIECH S.A. zgodnie ze statutem jest między innymi: prowadzenie działalności gospodarczej obejmującej działalność handlową, inwestycyjną, produkcyjną, usługową i operacje finansowe ze szczególnym uwzględnieniem działalności w zakresie handlu zagranicznego i krajowego chemikaliami oraz działalności z tym handlem związanej. Spółka może prowadzić działalność przedstawicielską na rzecz firm krajowych i zagranicznych.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową CIECH S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie za 2015 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144 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 sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

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

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

Rokiem obrachunkowym dla CIECH S.A jest rok kalendarzowy.

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

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

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.3.

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. Szczegółowe informacje na temat danych szacunkowych opisane zostały w punkcie II.3 „Dokonane osądy i oszacowania" niniejszego sprawozdania finansowego.

2.1. Zasady polityki rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości

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

a) Instrumenty Finansowe

Zasady wyceny i rozpoznawania aktywów finansowych opisane niżej nie dotyczą wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, umów leasingu finansowego, umów ubezpieczeniowych, instrumentów finansowych w ramach programów pracowniczych, oraz instrumentów finansowych wyemitowanych przez jednostkę stanowiących jej instrumenty kapitałowe.

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

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

Podział instrumentów finansowych

Aktywa finansowe dzieli się na:
1. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
2. pożyczki 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 Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego. Spółka zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.
Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków lub strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się aktywa finansowe:
- nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- stanowiące część zarządzanego łącznie portfela, dla którego istnieje potwierdzenie uzyskiwania krótkoterminowych zysków w przeszłości,
- wyznaczone do tej kategorii przy początkowym ujęciu.

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

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

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowych zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały spełnione wymagania dotyczące zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

(ii) Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, które nie są pożyczkami i należnościami i które nie zostały wyznaczone przy początkowym ujęciu jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

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

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

(iii) Pożyczki i należności

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

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

Pożyczki i należności wycenia się po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz pomniejsza o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej, zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach. W przypadku oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii część odsetkowa ustalona przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej jest odnoszona bezpośrednio do sprawozdania z zysków lub strat.

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

(v) Zobowiązania finansowe

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

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Zasady wyceny po początkowym ujęciu/lub na koniec okresu sprawozdawczego i prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych

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.

Grupa aktywów lub zobowiązań	Zasada wyceny	Zasady ujęcia w sprawozdaniu finansowym
Pożyczki udzielone i należności	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego.
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego.
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej	Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana w innych całkowitych dochodach. W przypadku instrumentów dłużnych naliczone odsetki ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Rachunkowość zabezpieczeń i instrumenty pochodne wbudowane.

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

- ✓ w momencie ustanowienia zabezpieczenia sporządzono sformalizowaną dokumentację powiązania zabezpieczającego, w której określono przyjęty przez Spółkę cel zarządzania ryzykiem oraz strategię zabezpieczania. W dokumentacji Spółka wyznacza instrument zabezpieczający, który zabezpiecza daną pozycję lub transakcję oraz określa rodzaj ryzyka, przed którym się zabezpiecza. Spółka określa sposób, w jaki oceniana będzie efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zmian przepływów środków pieniężnych z tytułu zabezpieczanej transakcji, w zakresie ograniczenia ryzyka, przed którym Spółka się zabezpiecza,
- ✓ Spółka przewiduje, że zabezpieczenie będzie odznaczało się wysoką skutecznością w równoważeniu zmian wartości godziwej lub przepływów środków pieniężnych, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego,
- ✓ w przypadku rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych dotyczy planowanej transakcji, która jest wysoce prawdopodobna oraz jest narażona na ryzyko zmian przepływów środków pieniężnych wpływających na poziom wyniku finansowego,
- ✓ efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. można wiarygodnie wycenić wartość godziwą zabezpieczanej pozycji lub przepływy środków pieniężnych z niej pochodzące oraz wartość godziwą instrumentu zabezpieczającego,
- ✓ zabezpieczenie jest na bieżąco weryfikowane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

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

Spółka może stosować następujące rodzaje rachunkowości zabezpieczeń:

Zabezpieczenie wartości godziwej:

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

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmowane jest w następujący sposób:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmowane jest w następujący sposób:

- ✓ część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, które stanowią efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i wykazuje w kapitale własnym, zaś nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.
- ✓ jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach (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 innych całkowitych dochodach, 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 innych całkowitych dochodów i włączane do początkowego kosztu nabycia lub wartości bilansowej zabezpieczanej pozycji.
- ✓ w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych innych niż powyższe, kwoty odniesione bezpośrednio do innych całkowitych dochodów (efektywne zabezpieczenie) ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat.

Wbudowane instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne wbudowane podlegają wyłączeniu z instrumentu zasadniczego oraz odrębnej wycenie według wartości godziwej, jeżeli spełnione są wszystkie z następujących kryteriów:

- ✓ charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,
- ✓ samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- ✓ instrument złożony nie jest wyceniany i wykazywany w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej.

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

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

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

Jeżeli, zgodnie z MSR 36, Spółka jest zobowiązana do oddzielenia wbudowanego instrumentu pochodnego od umowy zasadniczej, ale nie jest w stanie oddzielnie wycenić takiego wbudowanego instrumentu pochodnego bądź to w momencie jego nabycia bądź na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych, to wyznacza całą hybrydową (łączną) umowę jak umowę wycenianą według wartości godziwej przez wynik finansowy. Analogicznie, jeżeli jednostka nie jest w stanie oddzielnie wycenić wbudowanego instrumentu pochodnego, który powinien zostać wydzielony w związku z przeklasyfikowaniem hybrydowej (łącznej) umowy z kategorii instrumentów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, przeklasyfikowanie takie jest niedozwolone. W takich okolicznościach hybrydową (złożoną) umowę nadal klasyfikuje się jako w całości wycenianą w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Jeśli Spółka nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego na podstawie postanowień i warunków umowy (np., dlatego, że wbudowany instrument pochodny jest powiązany z instrumentem kapitałowym nienotowanym na aktywnym rynku), to wartość godziwą wbudowanego instrumentu pochodnego stanowić będzie różnica pomiędzy wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, jeśli wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. Jeśli natomiast Spółka nie jest w stanie ustalić wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego zgodnie z powyższą metodą, to wówczas instrument łączny traktuje jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy.

b) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

W przypadku rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego, jeżeli nie ma pewności nabycia własności rzeczowego aktywa trwałego przed zakończeniem umowy, to wartość rzeczowych aktywów trwałych jest w pełni amortyzowana w krótszym z dwóch okresów:

- trwania umowy leasingu,
- czasu użytkowania.

W przypadku klasyfikacji umowy jako leasingu finansowego przedmiot umowy zalicza się do rzeczowych aktywów trwałych Spółki (leasingobiorcy) i dokonuje się odpisów amortyzacyjnych zgodnie z zasadami określonymi w punkcie b.(iv).

(i) Późniejsze wydatki

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

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

Spółka zwiększa wartość rzeczowych aktywów trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania rzeczowych aktywów trwałych. Nakłady te traktuje się jako oddzielne rzeczowe aktywa trwałe i amortyzuje przez oczekiwany okres do następnego planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

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

(iv) Amortyzacja

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

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

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

c) Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów jest prezentowane w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Prawo wieczystego użytkowania gruntów otrzymane na podstawie decyzji administracyjnej jest prezentowane w ewidencji pozabilansowej (traktowane jako leasing operacyjny).

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

d) Wartości niematerialne

(i) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne tytułu utraty wartości. Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub marki handlowe rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w momencie ich poniesienia.

Koszty związane z rejestracją substancji w systemie REACH, takie jak m.in.: udział w badaniach, usługi konsultacyjne związane bezpośrednio z konkretną rejestracją, koszty przygotowania dokumentacji rejestracyjnej i Raportów Bezpieczeństwa Chemicznego, opłaty rejestracyjne, autoryzacja – podlegają aktywowaniu jako nakłady na wartości niematerialne.

(ii) Późniejsze wydatki

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

(iii) Amortyzacja

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

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

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

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

e) Połączenie spółek lub wydzielonych części spółek znajdujących się pod wspólna kontrolą

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

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

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

g) Koszty finansowania zewnętrznego

W przypadku dostosowywanych składników aktywów, koszty finansowania zewnętrznego, którego można byłoby uniknąć, gdyby jednostka nie ponosiła wydatków związanych z nabyciem, budową lub dostosowaniem danego składnika aktywów, należy aktywować jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, która może być aktywowana, określa się jako odpowiednią wartość odsetek od kredytów, kosztów aranżacji finansowania oraz odpowiednio różnic kursowych od kredytów walutowych.

h) Inwestycje długoterminowe

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

i) 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.

j) Zapasy

Składniki zapasów materiałów i towarów wycenia się w wysokości ceny nabycia stanowiącej cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu, nie wyższej od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania.

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

k) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Krótkoterminowe inwestycje, które nie podlegają istotnym zmianom wartości, i które mogą być łatwo zamienione w określoną kwotę środków pieniężnych i stanowią część polityki zarządzania płynnością Spółki, są ujmowane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty dla celów rachunku przepływu środków pieniężnych.

Na dzień sprawozdawczy waluty zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasach dewizowych wyceniane są według kursu średniego ustalanego dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego.

l) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych Spółki innych niż zapasy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest analizie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne.

Wartość odzyskiwalna aktywów o nieokreślonym terminie użyteczności oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdatne do użycia jest szacowana na każdy dzień sprawozdawczy niezależnie od wystąpienia przesłanek.

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

Odpis z tytułu utraty wartości rozpoznawany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub strat. Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości składników majątkowych ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

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

(ii) Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu
Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie odpisów z tytułu utraty wartości. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.
Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.
Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.
W szczególności w odniesieniu do należności handlowych od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, kwestionowanych przez dłużników (należności sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny jego sytuacji majątkowej i finansowej spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna i takich gdzie przeterminowanie wynosi 180 dni utrata wartości rozpoznawana jest w pełnej wysokości po uwzględnieniu zabezpieczeń, które Zarząd ocenia jako wysoce prawdopodobne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z innych całkowitych dochodów 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.

m) Kapitały własne

Kapitał zakładowy CIECH S.A. jest wykazywany według wartości nominalnej skorygowanej o skutki hiperinflacji za lata od 1989 do 1996 roku.

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi transakcji, wykazywana jest w odrębnej pozycji jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje wykazywane są jako zmniejszenie kapitału własnego.

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

Zysk (strata) netto prezentowany jest w kapitale własnym w pozycji zyski zatrzymane.

n) Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne i rentowe:

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

Wartość zobowiązań Spółki z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych wyliczana jest przez uprawnionego aktuariusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych dyskontowanych do ich wartości bieżącej po odliczeniu wartości godziwej wszelkich powiązanych aktywów.

W sprawozdaniu z zysków lub strat prezentuje się:

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

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.

o) Rezerwy

Rezerwa zostaje rozpoznana w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem ze Spółki korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem zobowiązań.

(i) Restrukturyzacja

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

p) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania dzieli się na zobowiązania długo i krótkoterminowe stosując kryteria:

- wymagające zapłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego
- pozostałe zobowiązania, nie spełniające kryteriów zaliczania do krótkoterminowych, stanowią zobowiązania długoterminowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, wyceniane są na dzień sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) oraz powiększone o ewentualnie należne na dzień wyceny odsetki za zwłokę.

Odsetki za zwłokę z tytułu nieterminowego regulowania zobowiązań nie są naliczane w przypadku, gdy podmiot uprawniony (kontrahent) złoży pisemne oświadczenie o zaniechaniu ich naliczenia. W pozostałych przypadkach odsetki są naliczane i ewidencjonowane według poniższych zasad:

- bieżąco, na podstawie otrzymanych not odsetkowych,
- w oszacowanej wartości, przy czym szacunek jest oparty o dane historyczne odzwierciedlające kwoty naliczonych odsetek przez poszczególnych kontrahentów, w stosunku do stanu zadłużenia wobec nich.

q) Zobowiązania warunkowe

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

jednostki. Mogą to być też zobowiązania, które powstały na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie są ujęte w sprawozdaniu finansowym ponieważ nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub kwoty obowiązku nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. Zobowiązania te nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej lecz podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym.

r) Przychody i koszty

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

Przychody z tytułu usług ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w proporcji do stopnia ich realizacji na dzień sprawozdawczy. Stopień realizacji usługi oceniany jest w oparciu o wyniki przeglądu wykonanych prac. Przychody nie zostają rozpoznane, gdy istnieje istotna niepewność w związku z uzyskaniem należnego wynagrodzenia, zwrotem poniesionych kosztów lub potencjalnym zwrotem produktów i towarów.

Koszty stanowią prawdopodobne zmniejszenie korzyści ekonomicznych w wyniku zmniejszenia wartości aktywów lub zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw.

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

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

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

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

- zyski/straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych
- utworzenia/ rozwiązania odpisów (w tym na należności) i rezerw (np. na odprawy emerytalne i rentowe),
- przychody z tytułu wynajmu - przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Przyznane rabaty stanowią integralną część sumy przychodów z tytułu najmu.
- przychody/koszty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej.

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

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

s) Podatek

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

Podatek odroczony
Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień sprawozdawczy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.
Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

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

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

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień sprawozdawczy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień sprawozdawczy.
Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.
Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

t) Należności i zobowiązania oraz przychody w walutach obcych

Należności wyrażone w walutach obcych wykazywane są według średniego kursu NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień dokonania operacji ustalonego dla danej waluty na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

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

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

Na dzień sprawozdawczy zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski za wyjątkiem sald otrzymanych przedpłat. Różnice kursowe powstałe w wyniku zapłaty zobowiązania lub jego wyceny (niezrealizowane) prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

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

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

u) Dotacje rządowe

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

v) 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 Spółki zbywana lub zaklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia i reprezentująca:
- oddzielną główną linię działalności,
- część planu zbycia oddzielnej linii działalności lub segmentu geograficznego,
- jednostkę zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

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

w) Ustalenie wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zakres ujawnień

Oprócz zmian polityki rachunkowości wynikających z wejścia w życie nowych standardów, zmian do standardów i interpretacji, Spółka dokonała następujących zmian polityki rachunkowości dotyczących prezentacji danych:

- Wyniki działalności zaniechanej wykazywane są łącznie w „Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej" Jednostkowego Sprawozdania z Zysków lub Strat CIECH S.A. Dane porównywalne zostały odpowiednio przekształcone,
- koszty związane ze sprzedażą usług świadczonych przez IT są prezentowane w pozycji „Koszt własny sprzedaży" Jednostkowego Sprawozdania z Zysków lub Strat, w okresach przeszłych koszty te były prezentowane w poz. „Koszty ogólnego zarządu". Spółka dokonała z tego tytułu zmiany w prezentacji danych porównywalnych,

- cash poolling w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – dokonano zmiany polegającej na prezentacji kwot należności per spółka w działalności inwestycyjnej, a kwot zobowiązań w działalności finansowej. Kwoty są prezentowane w szyku rozwartym jako wpływ i wypływ z danej działalności,
- wpływy z tytułu zaciągnięcia i wydatki na spłatę kredytów w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowane są per saldo.

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

Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:
W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe i zmienione standardy i interpretacje, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2015 roku:

a) Roczne zmiany MSSF 2011-2013

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2013 roku "Roczne zmiany MSSF 2011-2013", które zmieniają 4 standardy. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu i wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. CIECH S.A. zastosowała powyższe zmiany, nie miały one jednak istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

b) KIMSF 21 „Podatki i opłaty"

Interpretacja wyjaśnia ujmowanie księgowe zobowiązań do zapłaty opłat i podatków, które nie są podatkami dochodowymi. Zdarzeniem obligującym jest zdarzenie określone w przepisach prawa powodujące konieczność zapłaty podatku bądź opłaty. Sam fakt, że jednostka będzie kontynuować działalność w kolejnym okresie, lub sporządza sprawozdanie zgodnie z zasadą kontynuacji działalności, nie tworzy konieczności rozpoznania zobowiązania. Te same zasady rozpoznawania zobowiązania dotyczą sprawozdań rocznych i sprawozdań śródrocznych. Zastosowanie interpretacji do zobowiązań z tytułu praw do emisji jest opcjonalne. Spółka CIECH S.A. zastosowała powyższą interpretację, nie miała one jednak istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez CIECH S.A.
Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresu rocznego kończącego się 31 grudnia 2015 roku i nie zostały zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy. Spółka jest w trakcie analizy wpływu poniżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe"

MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.
MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych.
Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.
W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem.
Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

b) Plany określonych świadczeń: Składki pracowników – Zmiany do MSR 19

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze" zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w listopadzie 2013 roku i obowiązują w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie. Zmiany pozwalają na rozpoznawanie składek wnoszonych przez pracowników jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia w okresie, w którym praca jest wykonywana przez pracownika, zamiast przypisywać składki do okresów pracy, jeżeli kwota składki pracownika jest niezależna od stażu pracy.

c) Roczne zmiany MSSF 2010-2012

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2013 roku "Roczne zmiany MSSF 2010-2012", które zmieniają 7 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Zmiany obowiązują w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie.

d) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe"

MSSF 14 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy, do ujmowania kwot wynikających

z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności z jednostkami które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.
Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, MSSF 14 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

e) Zmiany do MSSF 11 dot. nabycia udziału we wspólnej działalności

Niniejsza zmiana do MSSF 11 wymaga od inwestora w przypadku, gdy nabywa on udział we wspólnej działalności będącej biznesem w rozumieniu definicji zawartej w MSSF 3 stosowania do nabycia swojego udziału zasad dotyczących rachunkowości połączeń biznesów zgodnie z MSSF 3 oraz zasad wynikających z innych standardów, chyba że są one sprzeczne z wytycznymi zawartymi w MSSF 11. Zmiana obowiązuje w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku.

f) Zmiany do MSR 16 i MSR 38 dot. amortyzacji

Zmiana wyjaśnia, że stosowanie metody amortyzacji bazującej na przychodach nie jest właściwe, ponieważ przychody generowane w działalności, która wykorzystuje dane aktywa odzwierciedlają również czynniki inne niż konsumpcja korzyści ekonomicznych z danego aktywa.
Zmiana obowiązuje w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku.

g) MSSF 15 „Przychody z umów z klientami"

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami" został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 28 maja 2014 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie.
Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.
Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, MSSF 15 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

h) Zmiany do MSR 16 i MSR 41 dot. upraw roślinnych

Zmiany wymagają ujmowania określonych roślin produkcyjnych, takich jak winorośle, drzewa kauczukowe czy palmy oleiste (tj. które dają plony przez wiele lat i nie są przeznaczone na sprzedaż w postaci sadzonek ani do zbioru w czasie żniw) zgodnie z wymogami MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe", ponieważ ich uprawa jest analogiczna do produkcji. W rezultacie zmiany te włączają takie rośliny w zakres MSR 16 a nie MSR 41. Płody z tych roślin nadal pozostają w zakresie MSR 41.

i) Zmiany do MSR 27 dot. metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych

Zmiana MSR 27 umożliwia stosowanie metody praw własności jako jednej z opcjonalnych metod ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

j) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes" (ang. business).
W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes", inwestor wykaże pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z wyłączeniem części stanowiącej udziały innych inwestorów.
Zmiany zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku. Data obowiązywania zmienionych przepisów nie została jeszcze ustalona przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie zostały jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

k) Roczne zmiany MSSF 2012-2014

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała we wrześniu 2014 roku "Roczne zmiany MSSF 2012-2014", które zmieniają 4 standardy: MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 i MSR 34. Zmiany obowiązują w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku.

l) Zmiany do MSR 1

W grudniu 2014 roku w ramach prac związanych z tzw. inicjatywą dotyczącą ujawniania informacji, Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawkę do MSR 1. Celem opublikowanej zmiany jest wyjaśnienie koncepcji istotności oraz wyjaśnienie, że jeżeli jednostka uzna, że dane informacje są nieistotne, wówczas nie powinna ich ujawniać nawet, jeżeli takie ujawnienie jest co do zasady wymagane przez inny MSSF. W zmienionym MSR 1 wyjaśniono, że pozycje prezentowane

w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów mogą być agregowane bądź dezagregowane w zależności od ich istotności. Wprowadzono również dodatkowe wytyczne odnoszące się do prezentacji sum częściowych w tych sprawozdaniach. Zmiany obowiązują w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku.

m) Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 dot. wyłączenia z konsolidacji jednostek inwestycyjnych

W grudniu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała tzw. poprawkę o ograniczonym zakresie. Poprawka do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 opublikowana pt. Jednostki inwestycyjne: wyłączenia z konsolidacji precyzuje wymagania dotyczące jednostek inwestycyjnych oraz wprowadza pewne ułatwienia.
Standard wyjaśnia, że jednostka powinna wyceniać w wartości godziwej przez wynik finansowy wszystkie swoje jednostki zależne, które są jednostkami inwestycyjnymi. Ponadto doprecyzowano, że zwolnienie ze sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jeżeli jednostka dominująca wyższego stopnia sporządza dostępne publicznie sprawozdania finansowe dotyczy niezależenie od tego czy jednostki zależne są konsolidowane, czy też wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 10 w sprawozdaniu jednostki dominującej najwyższego lub wyższego szczebla. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, poprawki do MSSF nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

n) MSSF 16 „Leasing"

MSSF 16 „Leasing" został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 13 stycznia 2016 roku i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników
MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe.
Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

o) Zmiany do MSR 12 dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat

Zmiana do MSR 12 wyjaśnia wymogi dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat związanych z instrumentami dłużnymi. Jednostka będzie zobligowana ująć aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat, w sytuacji gdy są one rezultatem dyskontowania przepływów pieniężnych związanych z instrumentem dłużnym z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej; także wówczas, gdy zamierza utrzymywać dane instrumenty dłużne do terminu wymagalności, a w momencie otrzymania kwoty nominalnej nie będzie obowiązku zapłaty podatków. Korzyści ekonomiczne odzwierciedlone w aktywie z tytułu podatku odroczonego wynikają z możliwości uzyskania przez posiadacza ww. instrumentów przyszłych zysków (odwracając efekt dyskontowania) bez konieczności zapłaty podatków.
Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie.
Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

p) Zmiany do MSR 7: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji

Zmiana do MSR 7 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie.
Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

3. Dokonane osądy i oszacowania

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.

Utrata wartości aktywów finansowych. Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku wystąpienia przesłanek Zarząd Spółki CIECH S.A. przeprowadza testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych. Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową wyliczoną na podstawie modeli obowiązujących w Grupie Kapitałowej CIECH. Wartość użytkową ustala się przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przepływy pieniężne oparte są na planach finansowych obejmujących okres najbliższych pięciu lat, bez uwzględniania efektów restrukturyzacji, ani znaczących przyszłych inwestycji, które mają poprawić wyniki eksploatacji aktywów wchodzących w skład testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne.
Wartość odzyskiwalna jest wrażliwa przede wszystkim na stosowaną w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stopę dyskontową, a także na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne i stopę wzrostu przyjętą dla okresu rezydualnego.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych. Utrata wartości aktywów ma miejsce wówczas, gdy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przekracza jego wartość odzyskiwaną, rozumianą jako wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży lub wartość użytkową, zależnie od tego, która jest wyższa. Kalkulacja wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży opiera się na dostępnych danych z wiążących transakcji sprzedaży podobnych aktywów zawartych na warunkach rynkowych lub możliwych do zaobserwowania cenach rynkowych pomniejszonych o koszty niezbędne do poniesienia przy zbywaniu składnika aktywów. Wartość użytkową ustala się przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przepływy pieniężne oparte są na planach finansowych obejmujących okres najbliższych pięciu lat, bez uwzględniania efektów restrukturyzacji, ani znaczących przyszłych inwestycji, które mają poprawić wyniki eksploatacji aktywów wchodzących w skład testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne.
Wartość odzyskiwalna jest wrażliwa przede wszystkim na zastosowaną w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stopę dyskontową, a także na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne i stopę wzrostu przyjętą dla okresu rezydualnego. Najważniejsze założenia przyjęte przy określaniu wartości odzyskiwalnej przedstawione zostały w punktach II.15.

Rezerwy. Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń do wyceny rezerw zostały przedstawione w punkcie II.24 niniejszego sprawozdania finansowego.

Podatki. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane jest w oparciu o założenie, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Przy ustalaniu wysokości aktywa z tytułu odroczonego podatku spółka opiera się na szacunkach związanych z terminem osiągania oraz wysokością przyszłych zysków podatkowych. Szczegółowe informacje dotyczące przyjętych szacunków związanych z aktywem z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawione zostały w punkcie II.8 niniejszego sprawozdania finansowego.

Stawki amortyzacyjne. Ustalane są na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i podlegają corocznej weryfikacji. Szczegółowe informacje na temat stosowanych stawek amortyzacji zostały przedstawione w punkcie II.2.1.

4. Ustalenie wartości godziwej

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych.

w tysiącach złotych	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	31.12.2015		31.12.2014	
Środki pieniężne	174 745	174 745	10 261	10 261
Pożyczki udzielone	491 498	491 498	436 197	436 197
Należności handlowe	283 514	283 514	199 854	199 854
Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych	45 859	45 859	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	29 076	29 076	35 000	35 000
Aktywa według kategorii	**1 024 692**	**1 024 692**	**681 312**	**681 312**
Kredyty i pożyczki	1 392 920	1 392 920	21 384	21 384
Dłużne papiery wartościowe	159 727	159 727	1 183 581	1 315 505
Zobowiązania handlowe	201 392	201 392	272 261	272 261
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	45 012	45 012	7 067	7 067
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (w tym leasing zwrotny)	-	-	360	360
Inne	66 252	66 252	64 561	64 561
Zobowiązania finansowe	**1 865 303**	**1 865 303**	**1 549 214**	**1 681 138**

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych odpowiada kwotom, za które można by wymienić te instrumenty w ramach transakcji rynkowej pomiędzy dobrze poinformowanymi stronami. Do oszacowania wartości godziwej przyjęto poniższe założenia:

- wartości środków pieniężnych, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług nie są wyceniane do wartości godziwej – przyjmuje się wartość bilansową jako najbardziej zbliżoną do wartości godziwej ze względu na krótkie terminy zapadalności tych instrumentów,
- wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według zamortyzowanego kosztu, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalono jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych rynkową stopą procentową.

Wycena do wartości godziwej pogrupowana jest według trzystopniowej hierarchii:
- **Poziom 1** – wartość godziwa oparta jest o notowania rynkowe, ceny giełdowe (niekorygowane), oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach.
- **Poziom 2** – CIECH S.A. wycenia instrumenty pochodne do wartości godziwej z zastosowaniem modeli wyceny instrumentów finansowych, przy wykorzystaniu ogólnie dostępnych stóp procentowych, kursów walutowych.
- **Poziom 3** – wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny, nie opierających się jednak o obserwowalne dane rynkowe.

Aktywa i zobowiązania wyceniane do wartości godziwej

w tysiącach złotych	31.12.2015			31.12.2014		
	Poziom 1	**Poziom 2**	**Poziom 3**	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**
Aktywa	**-**	**45 859**	**-**	**-**	**-**	**-**
Instrumenty zabezpieczające	-	45 859	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**(45 012)**	**-**	**-**	**(7 067)**	**-**
Instrumenty zabezpieczające	-	(45 012)	-	-	(7 067)	-
Razem	**-**	**847**	**-**	**-**	**(7 067)**	**-**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku CIECH S.A. posiadała następujące typy instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej: kontrakt zabezpieczający stopę procentową (interest rate swap), forward walutowy USD/PLN oraz forward walutowy EUR/PLN oraz kontrakt CIRS (currency and interest rate swap) EUR/PLN.

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 są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych z serwisu Reuters. Wartość godziwa kontraktu CIRS ustalana jest jako różnica zdyskontowanych odsetkowych oraz kapitałowych przepływów pieniężnych. Danymi wejściowymi są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych oraz notowania cross currency basis-swaps wg serwisu Reuters. Wartość godziwa forwardu walutowego ustalana jest jako różnica pomiędzy kursem transakcyjnym, a kursem forward na dzień wyceny, przemnożona przez wartość nominalną kontraktu w walucie obcej. Danymi wejściowymi do wyceny są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych oraz kursów walutowych spot z serwisu Reuters, na podstawie których wyliczany jest kurs forward.

Wartość godziwa interest rate swap na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła netto -1 909 tys. zł (1 997 tys. zł inne zobowiązania długoterminowe; 2 212 tys. zł zobowiązania handlowe i pozostałe, 2 300 tys. zł pozostałe inwestycje długoterminowe). Wartość godziwa currency and interest rate swap na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła netto 3 728 tys. zł (26 778 tys. zł inwestycje długoterminowe; 16 781 tys. zł inwestycje krótkoterminowe, 39 831 tys. zł pozostałe zobowiązania długoterminowe). Wartość godziwa forwarda walutowego USD/PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku była ujemna i wyniosła -254 tys. zł, wartość godziwa forwarda walutowego EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku była ujemna i wyniosła -718 tys. zł– łącznie wartość godziwa tych instrumentów została zaprezentowana w pozycji zobowiązania handlowe i pozostałe. Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W ciągu 2015 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej.

Instrumenty finansowe niewyceniane do wartości godziwej

CIECH S.A. posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 159 727 tys. zł, a wartość godziwa 160 000 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 Spółkę (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne, pożyczki i należności, zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39) wartość godziwa jest zbliżona do wartości księgowej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i w okresie porównywalnym CIECH S.A. nie posiadał aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

W ramach działalności Spółki występuje ekspozycja na następujące ryzyka finansowe:
- ryzyko wiarygodności kredytowej klientów,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko rynkowe, w tym:
  - ryzyko zmian kursów walutowych,
  - ryzyko zmiany stóp procentowych,
  - ryzyko zmian cen surowców i towarów.

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

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

Ryzyko stopy procentowej

CIECH S.A. finansuje swoją działalność głównie kredytami terminowymi oraz obligacjami. Wysokość kosztów długu oprocentowanego posiadanego przez Spółkę uzależniona jest od stopy referencyjnej. Dotyczy to zarówno kredytów terminowych, udostępnionych na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku w kwocie 1 045 mln zł oraz 70 mln EUR, obligacji krajowych wyemitowanych w dniu 5 grudnia 2012 roku o łącznej wartości nominalnej 320 mln zł (aktualne zadłużenie wynosi 160 mln), kredytu rewolwingowego który jest udostępniany na podstawie umowy kredytów z 29 października 2015 roku w wysokości do 250 mln zł (wykorzystanie na dzień 31.12.2015 wynosi 0 zł), kredytów w rachunku bieżącym 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 2015 roku Spółka CIECH S.A. .korzystała z następujących transakcji zabezpieczających:

- transakcja typu interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od obligacji wyemitowanych w dniu 5 grudnia 2012 roku. Transakcja zabezpiecza zadłużenie o wartości nominalnej 80 mln zł i została zawarta w marcu 2013 roku,
- transakcja typu interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od kredytu terminowego udostępnionego w listopadzie 2015 roku. Transakcja zabezpiecza zadłużenie o wartości nominalnej 70 mln EUR i została zawarta w listopadzie 2015 roku,
- transakcje typu currency and interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od kredytu terminowego udostępnionego w listopadzie 2015 roku. Transakcja zabezpiecza zadłużenie o wartości nominalnej 1 045 mln zł i została zawarta w listopadzie 2015 roku.

Poniższa tabela przedstawia pozycje narażone na ryzyko stopy procentowej:

w tysiącach złotych	**31.12.2015 Całkowita wartość bilansowa**	**31.12.2014 Całkowita wartość bilansowa**
Instrumenty na stałą stopę procentową	**432 498**	**(762 892)**
Aktywa finansowe	491 498	261 557
Zobowiązania finansowe	(59 000)	(1 024 449)
Instrumenty na zmienną stopę procentową	**(1 493 647)**	**(5 877)**
Aktywa finansowe	-	174 639
Zobowiązania finansowe	(1 493 647)*	(180 516)**

**w tym 80 mln PLN zabezpieczone IRS, 70 mln EUR zabezpieczone IRS, 1 045 mln PLN zabezpieczone CIRS – transakcja IRS wydzielona w ramach dekompozycji CIRS.*
***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.

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*
31.12.2015				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(14 936)	14 936	-	-
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS, CIRS)			50 449	(53 497)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	***(14 936)***	***14 936***	***50 449***	***(53 497)-***

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*
31.12.2014				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(59)	59	-	-
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS)	-	-	1 938	(2 022)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	***(59)***	***59***	***1 938***	***(2 022)***

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. CIECH S.A. ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażona była Spółka w 2015 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży towarów, udzielone pożyczki, zaciągnięte kredyty oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych CIECH S.A.

W 2015 roku CIECH S.A. używał kontraktów zabezpieczających typu forward w celu częściowego zabezpieczenia ryzyka walutowego. CIECH S.A. 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.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko walutowe instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych.

w tysiącach złotych	**31.12.2015**	
	EUR	**USD**
Należności handlowe i inne	47 239	44 189
Pożyczki udzielone	219 447	-
Zobowiązania handlowe i inne	(43 732)	(5 780)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(297 339)	-
Wartość nominalna	**(74 385)**	**38 409**

w tysiącach złotych	**31.12.2014**	
	EUR	**USD**
Należności handlowe i inne	57 209	28 984
Pożyczki udzielone	174 639	-
Zobowiązania handlowe i inne	(39 882)	(34 575)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(21 384)	-
Obligacje	(1 044 263)	-
Wartość nominalna	**(873 681)**	**(5 591)**

Poniższe tabele zawierają szacunek ekspozycji walutowej CIECH S.A. w EUR na dzień 31 grudnia 2015 roku i dla okresu porównywalnego z tytułu instrumentów finansowych.

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR 2015 rok	('000 EUR)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Aktywa			
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	52 795	x	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	11 085	x	-
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	5 259	x	-
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(10 262)	x	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji	(69 773)	x	-
Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS)	(246 909)	-	x
Instrumenty Zabezpieczające: forward	(19 500)	-	x
Pozycja całkowita	**(277 305)**		

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR 2014 rok	('000 EUR)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Aktywa			
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	40 973	x	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	13 422	x	-
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	219	x	-
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(9 357)	x	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji	(250 016)	x	-
Instrumenty Zabezpieczające: forward	(23 250)	-	x
Pozycja całkowita	**(228 009)**		

Tabele zawierają analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych EUR na dzień 31 grudnia 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR 2015 rok	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Walutowe pozycje bilansowe	(109)	589	(698)
Instrumenty zabezpieczające: forward oraz CIRS	(2 664)		(2 664)
Wpływ całkowity	**(2 773)**	**589**	**(3 362)**

**dla kursu walutowego wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz*

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR 2014 rok	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Walutowe pozycje bilansowe	(2 047)	(2 047)	-
Instrumenty zabezpieczające: forward	(233)		(233)
Wpływ całkowity	**(2 280)**	**(2 047)**	**(233)**

**dla kursu walutowego wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz*

Poniższe tabele zawierają szacunek ekspozycji walutowej CIECH S.A. w USD na dzień 31 grudnia 2015 roku i dla okresu porównywalnego z tytułu instrumentów finansowych.

Ekspozycja na ryzyko walutowe w USD 2015 rok	('000 USD)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Aktywa			
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	11 328	x	-
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	358	x	-
Pasywa			-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(1 482)	x	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(1 600)	-	x
Pozycja całkowita	**8 604**		

Ekspozycja na ryzyko walutowe w USD 2014 rok	('000 USD)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Aktywa			
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	8 264	x	-
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	23	x	-
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(7 508)	x	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(7 450)	-	x
Pozycja całkowita	**(6 671)**		

Tabele zawierają analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych USD na dzień 31 grudnia 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe 2015 rok	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Walutowe pozycje bilansowe	102	102	-
Instrumenty zabezpieczające: Forward	(16)	-	(16)
Wpływ całkowity	**86**	**102**	**(16)**

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe 2014 rok	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Walutowe pozycje bilansowe	8	8	-
Instrumenty zabezpieczające: Forward	(75)	-	(75)
Wpływ całkowity	**(67)**	**8**	**(75)**

Ryzyko zmian cen surowców

W ramach działalności Spółki istotną część transakcji stanowi import jak i eksport surowców chemicznych. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych, słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekoniunktury.
Na rynku krajowym, surowce podlegają podobnym tendencjom. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek w zakresie działalności handlowej Spółki. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym bądź stagnacją gospodarczą będą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi.
Spółka redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej, zawieranie umów z dostawcami z zabezpieczeniem i ubezpieczeniem dostaw oraz odpowiednią formułą cenową.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza niebezpieczeństwo, iż kredytobiorca nie wypełni zobowiązań zawartych w umowie narażając kredytodawcę na straty finansowe.
Z punktu widzenia CIECH S.A. ryzyko kredytowe związane jest z:

- należnościami handlowymi od kontrahentów,
- udzielonymi pożyczkami własnymi,
- udzielonymi gwarancjami i poręczeniami,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi.

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur ustalania wielkości limitów kredytowych dla odbiorców oraz zarządzania należnościami handlowymi (Spółka stosuje głównie zabezpieczenia w postaci akredytywy, gwarancji bankowej, hipoteki, ubezpieczenia oraz faktoringu bez regresu). Istotne znaczenie w działalności kredytowej odbiorców ma ocena ich wiarygodności oraz uzyskanie odpowiednich zabezpieczeń od kredytobiorcy, pozwalających na zredukowanie strat w przypadku niespłacenia przez niego zadłużenia. Ocena ryzyka kredytowego odbiorcy następuje przed zawarciem umowy oraz cyklicznie przy kolejnych dostawach towarów zgodnie z obowiązującymi procedurami. Ocena ryzyka portfela należności dokonywana jest co tydzień. Na wybranych rynkach, na których zwyczajowo stosowane są bardziej ryzykowne terminy płatności Spółka korzysta z usług wyspecjalizowanych firm ubezpieczających należności.
Ryzyko kredytowe związane z posiadanymi na rachunkach środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest niskie, ponieważ Spółka zawiera transakcje z bankami o wysokim ratingu i ustabilizowanej pozycji rynkowej.
Na koniec okresu sprawozdawczego w CIECH S.A. nie występowały pożyczki udzielone podmiotom zewnętrznym.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych na datę sprawozdawczą.

w tysiącach złotych.	**Wartości bilansowe aktywów finansowych**	
	31.12.2015	**31.12.2014**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	174 745	10 261
Pożyczki i należności	787 071	647 393
Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych	45 859	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	35 000
Razem	**1 007 675**	**692 654**

Wartość godziwa aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla należności handlowych (w tym: z tytułu dostaw i usług i należności z tytułu faktoringu) oraz dla udzielonych pożyczek na datę sprawozdawczą w podziale na obszary geograficzne i branżowe.

w tysiącach złotych	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2015**	**31.12.2014**
	Należności handlowe oraz faktoring	**Należności handlowe oraz faktoring**	**Pożyczki udzielone**	**Pożyczki udzielone**
Polska	188 901	101 199	272 050	155 554
Unia Europejska	67 637	94 532	219 448	280 643
Pozostała Europa	17 782	-	-	-
Ameryka Północna	353	-	-	-
Ameryka Południowa	167	-	-	-
Afryka	8 628	3 086	-	-
Azja	12 105	5 115	-	-
Pozostałe regiony	-	7 264	-	-
Razem	**295 573**	**211 196**	**491 498**	**436 197**

w tysiącach złotych	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2015**	**31.12.2014**
	Należności handlowe oraz faktoring	**Należności handlowe oraz faktoring**	**Pożyczki udzielone**	**Pożyczki udzielone**
Segment sodowy	233 403	170 756	-	355 054
Segment organiczny	41 259	21 011	-	4
Segment krzemiany i szkło	706	1 245	-	40
Pozostała działalność	20 205	18 184	491 498	81 099
Razem	**295 573**	**211 196**	**491 498**	**436 197**

Poniżej klasyfikacja należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania

w tysiącach złotych	31.12.2015		31.12.2014	
	Należności handlowe brutto oraz faktoring	**Odpis z tytułu utraty wartości**	**Należności handlowe brutto oraz faktoring**	**Odpis z tytułu utraty wartości**
Bez przeterminowania	209 249	3 880	190 603	5 167
Do 1 miesiąca	51 857	-	16 441	-
1-3 miesięcy	38 317	-	3 977	-
3-6 miesięcy	30	-	5 331	-
6-12 miesięcy	-	-	12 717	12 706
Powyżej roku	11 495	11 495	27 504	27 504
Razem	**310 948**	**15 375**	**256 573**	**45 377**

Poniżej klasyfikacja udzielonych pożyczek wg długości okresu przeterminowania.

w tysiącach złotych	31.12.2015		31.12.2014	
	Pożyczki udzielone brutto	**Odpis z tytułu utraty wartości**	**Pożyczki udzielone brutto**	**Odpis z tytułu utraty wartości**
Bez przeterminowania	638 280	146 782	852 461	416 264
Razem	**654 270**	**146 782**	**852 461**	**416 264**

W 2015 roku Spółka udzieliła pożyczek spółkom zależnym na łączną wartość 758 190 tys. zł (kwota obejmuje również naliczone odsetki). Łączna spłata udzielonych pożyczek wraz z odsetkami przez podmioty zależne w 2015 roku wyniosła 927 317 tys. zł (za spłatę uznano również przeniesienie aportem pożyczek i odsetek w wysokości 525 661 tys. zł).

Zdaniem Spółki aktywa nieprzeterminowane i nieobjęte odpisem mają wysoką jakość kredytową.

Informacje na temat udzielonych gwarancji i poręczeń zmieszczone są w punkcie II.27.3 niniejszego sprawozdania

Ryzyko związane z płynnością

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko związane z utrzymaniem płynności ze względu na relatywnie wysoki udział finansowania zewnętrznego (wynikającego z wyemitowanych obligacji, kredytu obrotowego, kredytu w rachunku bieżącym oraz umów leasingowych) w stosunku do osiąganych wyników operacyjnych, ograniczone możliwości pozyskania nowego finansowania ze względu na istniejący wysoki poziom zadłużenia oraz ryzyko nie utrzymania istniejącego finansowania długoterminowego w wyniku naruszenia zobowiązań określonych w warunkach emisji obligacji i umowach kredytowych.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z płynnością, stosowane są następujące środki:
- bieżące monitorowanie płynności CIECH S.A.,
- monitorowanie i optymalizacja poziomu kapitału obrotowego,
- dostosowanie poziomu i harmonogramu nakładów inwestycyjnych,
- pożyczki wewnątrzgrupowe oraz otrzymane poręczenia zobowiązań Spółki od spółek z Grupy,
- monitorowanie wykonania zobowiązań wynikających z warunków umów dotyczących zadłużenia.

Finansowanie Spółki zapewniane jest poprzez kredyty terminowe oraz obligacje o 5-letnim (obligacje polskie) terminie zapadalności. Ponadto Spółce udostępniony został kredyt obrotowy w wysokości 250 mln zł stanowiący dodatkowe źródło płynności bieżącej i finansowania kapitału obrotowego. Warunki finansowania zostały szczegółowo opisane w punkcie II.23.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zobowiązań finansowych w podziale na terminy zapadalności w wartościach bilansowych i kontraktowych przepływów pieniężnych:

31.12.2015

w tysiącach złotych	**Wartość bilansowa**	**Kontraktowe przepływy pieniężne**	**Poniżej 6 miesięcy**	**6-12 miesięcy**	**1-2 lata**	**3-5 lat**	**Powyżej 5 lat**
Pozostałe zobowiązania finansowe							
- zobowiązania handlowe	201 392	201 392	201 392	-	-	-	-
- kredyty i pożyczki	1 392 920	1 573 709	19 783	78 420	277 278	1 198 228	-
- obligacje	159 727	182 307	6 236	5 367	170 704	-	-

31.12.2015

w tysiącach złotych	**Wartość bilansowa**	**Kontraktowe przepływy pieniężne**	**Poniżej 6 miesięcy**	**6-12 miesięcy**	**1-2 lata**	**3-5 lat**	**Powyżej 5 lat**
- instrumenty pochodne	45 012	45 012	1 955	1 229	1 997	39 831	-
- inne	66 252	66 252	66 252	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe razem	**1 865 303**	**2 068 672**	**295 618**	**85 016**	**449 979**	**1 238 059**	**-**

31.12.2014

w tysiącach złotych	**Wartość bilansowa**	**Kontraktowe przepływy pieniężne**	**Poniżej 6 miesięcy**	**6-12 miesięcy**	**1-2 lata**	**3-5 lat**	**Powyżej 5 lat**
Pozostałe zobowiązania finansowe							
- zobowiązania handlowe	272 261	272 261	¸272 261	-	-	-	-
- kredyty i pożyczki	21 384	21 384	21 384	-	-	-	-
- obligacje	1 183 581	2 281 893	111 340	111 400	605 538	1 453 615	-
- instrumenty pochodne	7 067	7 197	3 576	1 010	2 611	-	-
- leasing finansowy	360	360	360	-	-	-	-
- inne	64 561	64 561	64 561	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe razem	**1 549 214**	**2 647 656**	**473 482**	**112 410**	**608 149**	**1 453 615**	**-**

Szczegółowe informacje dotyczące przychodów oraz kosztów związanych z instrumentami finansowymi ujętych w sprawozdaniu z zysków lub strat przedstawione zostały w punkcie II.32 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Zasady zarządzania ryzykiem

CIECH S.A. aktywnie zarządza ryzykiem operacyjnym i finansowym, dążąc do redukcji zmienności przepływów pieniężnych oraz maksymalizowania wartości rynkowej Spółki.

Polityka CIECH S.A. zakłada stosowanie naturalnego hedgingu przepływów importowych i eksportowych, oraz zabezpieczenie do 70% ekspozycji netto przed ryzykiem zmiany kursów walut przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych oraz do 100% ekspozycji na ryzyko stopy procentowej.

W 2015 roku były zawierane terminowe transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe.

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, uczestnictwo w systemie zarządzania środkami pieniężnymi (cash pooling) oraz podniesienia kapitału spółek zależnych.

Zarządzanie strukturą kapitału

Struktura kapitałowa Spółki obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyt i obligacje szczegółowo opisane w punkcie II.22, II.26, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom Spółki, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany.
CIECH S.A. 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. W latach 2015-2014 nie wprowadzono zmian do celów, zasad i procesów zarządzania kapitałem.

6. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W CIECH S.A. segmenty operacyjne zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań wewnętrznych sporządzanych w Spółce, 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 CIECH S.A. 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 CIECH S.A. Produkcja wyrobów segmentu sodowego wytwarzanych przez Grupę CIECH realizowana jest w spółce CIECH Soda Polska S.A., rumuńskiej spółce CIECH Soda Romania S.A. oraz w niemieckiej spółce CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG.

Segment organiczny – CIECH S.A. jest głównym dostawcą surowców do produkcji dla Spółek działających w ramach segmentu organicznego. Spółki Grupy CIECH są producentem wielu organicznych związków chemicznych wytwarzanych przez spółki: CIECH Sarzyna S.A. i Ciech Pianki Sp. z o.o. W 2015 roku produkowała m.in. pianki poliuretanowe, żywice epoksydowe oraz żywice poliestrowe. Produkty te wykorzystywane są w przemysłach: meblarskim, motoryzacyjnym, farbiarskim oraz elektronicznym. Grupa produkuje również środki ochrony roślin stosowane w rolnictwie.

Segment krzemiany i szkło - obejmuje przede wszystkim produkty spółki CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Soda Romania S.A. oraz innych producentów takie jak szkło i szkliwo sodowe. Ze względów organizacyjnych segment ten obejmuje również handel (trading) innymi towarami. 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 obejmuje świadczone przez CIECH S.A. usługi oraz towary sprzedawane poza obszarem chemii bazowej.

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

Informacje o obszarach geograficznych Spółki ustalone są w oparciu o lokalizację jej aktywów.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i kosztów oraz aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych CIECH S.A. 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. 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.

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
Wynik netto na działalności kontynuowanej	331 578	33 461
Podatek dochodowy	(53 046)	22 246
Koszty finansowe	346 437	303 820
Przychody finansowe	(309 744)	(227 401)
Amortyzacja	3 907	6 866
EBITDA	**319 132**	**138 992**

Segmenty operacyjne

CIECH S.A. **SEGMENTY OPERACYJNE** **01.01.-31.12.2015** *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)**	**RAZEM**
Przychody ze sprzedaży	**1 579 944**	**422 916**	**10 962**	**24 669**	**-**	**2 038 491**
Koszt własny sprzedaży	(1 144 132)	(414 375)	(10 405)	(23 175)	-	(1 592 087)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	**435 812**	**8 541**	**557**	**1 494**	**-**	**446 404**
Koszty sprzedaży	(133 717)	(127)	(129)	(3 264)	(8 677)	(145 914)
Koszty ogólnego zarządu	(13 179)	(758)	(102)	-	(50 716)	(64 755)
Wynik na zarządzaniu należnościami	83 047	8	-	244	-	83 299
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(840)	55	-	(3 024)	-	(3 809)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	**371 123**	**7 719**	**326**	**(4 550)**	**(59 393)**	**315 225**
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(7 076)	(13 560)	16	799	-	(19 821)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	(92 508)	(92 508)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	75 636	75 636
Zysk/strata przed opodatkowaniem	**364 047**	**(5 841)**	**342**	**(3 751)**	**(76 265)**	**278 532**
Podatek						53 046
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej						**331 578**
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej						-
Zysk/ (strata) netto za okres						**331 578**
Amortyzacja	-	-	-	-	3 907	3 907
EBITDA	371 123	7 719	326	(4 550)	(55 486)	319 132
*EBITDA znormalizowana**	*371 621*	*7 719*	*326*	*(1 409)*	*(50 344)*	*327 913*

**EBITDA znormalizowana za okres kończący się 31 grudnia 2015 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe. Główne pozycje tej różnicy to: utworzone rezerwy na odszkodowania i przyszłe zobowiązania – 9 524 tys. zł, otrzymane odszkodowania 378 tys. zł, zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych 366 tys. zł, inne -1 tys. zł.*

CIECH S.A. **SEGMENTY OPERACYJNE** **01.01.-31.12.2014*** *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)**	**RAZEM**
Przychody ze sprzedaży	**1 390 668**	**73 264**	**179 638**	**12 169**	**-**	**1 655 739**
Koszt własny sprzedaży	(1 079 883)	(71 503)	(145 136)	(11 549)	-	(1 308 071)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	**310 785**	**1 761**	**34 502**	**620**	**-**	**347 668**
Koszty sprzedaży	(111 449)	(524)	(27 484)	(3 926)	(9 866)	(153 249)
Koszty ogólnego zarządu	(3 445)	(342)	(3)	(2)	(46 079)	(49 871)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(8 702)	(410)	-	(1 242)	-	(10 354)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	105	-	(44)	(2 129)	-	(2 068)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	**187 294**	**485**	**6 971**	**(6 679)**	**(55 945)**	**132 126**
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(8 106)	(3 162)	(11 528)	532	-	(22 264)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	(57 598)	(57 598)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	3 443	3 443
Zysk/strata przed opodatkowaniem	**179 188**	**(2 677)**	**(4 557)**	**(6 147)**	**(110 100)**	**55 707**
Podatek						(22 246)
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej						**33 461**
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej						58 668
Zysk/ (strata) netto za okres						**92 129**
Amortyzacja	2 918	79	79	-	3 790	6 866
EBITDA	190 212	564	7 050	(6 679)	(52 155)	138 992
*EBITDA znormalizowana***	*190 370*	*564*	*7 064*	*(4 989)*	*(52 154)*	*140 855*

**dane przekształcone*

***EBITDA znormalizowana za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe. Główne pozycje tej różnicy to: utworzone rezerwy na odszkodowania i przyszłe zobowiązania – 1 872 tys. zł, otrzymane odszkodowania 22 tys. zł, zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych 37 tys. zł, inne -50 tys. zł.*

Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty operacyjne

31.12.2015 *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)**	**RAZEM**
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	12 808	12 808
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	9 462	9 462
Zapasy	11 372	8 301	-	-	-	19 673
Należności z tytułu dostaw i usług	196 731	77 937	706	8 140	-	283 514
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	2 902 304	2 902 304
Aktywa, razem	**208 103**	**86 238**	**706**	**8 140**	**2 924 574**	**3 227 761**

	Segment Sodowy	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)**	**RAZEM**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	137 330	49 701	1 149	11 831	-	200 011
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 730 527	1 730 527
Zobowiązania, razem	**137 330**	**49 701**	**1 149**	**11 831**	**1 730 527**	**1 930 538**

31.12.2014 *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)**	**RAZEM**
Rzeczowe aktywa trwałe	2 563	69	69	-	3 330	6 031
Wartości niematerialne i prawne	4 190	113	113	-	5 445	9 861
Zapasy	4 329	17 444	-	-	-	21 773
Należności z tytułu dostaw i usług	170 757	20 904	1 245	6 948	-	199 854
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	2 336 464	2 336 464
Aktywa, razem	**181 839**	**38 530**	**1 427**	**6 948**	**2 345 239**	**2 573 983**

	Segment Sodowy	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)**	**RAZEM**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210 683	50 247	2 115	9 216	-	272 261
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 339 864	1 339 864
Zobowiązania, razem	**210 683**	**50 247**	**2 115**	**9 216**	**1 339 864**	**1 612 125**

Pozostałe informacje w podziale na segmenty operacyjne

01.01.-31.12.2015 *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)**	**RAZEM**
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	8	-	8
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	83 047	8	-	386	-	83 441
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	(139 051)	(139 051)*
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	101 992	101 992
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	2 665	1 074	-	35	-	3 774
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	51 193	51 193
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	(1)	-	-	(1)	-	(2)
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	(113 643)	(113 643)

* w nocie przychody/koszty finansowe netto odpisy na odsetki od pożyczek są prezentowane jako zmniejszenie wartości przychodów z tytułu odsetek.

01.01.-31.12.2014 *w tysiącach złotych*	**Segment Sodowy**	**Segment Organiczny**	**Segment Krzemiany i Szkło**	**Pozostała działalność**	**Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)**	**RAZEM**
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	(28 255)	(496)	-	(1 248)	-	(29 999)
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	19 553	86	-	39	-	19 678
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	(144 465)	(144 465)*
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	117 384	117 384
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	2 997	856	-	591	-	4 444
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	72 671	72 671
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	(431)	-	-	(7)	-	(438)
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	(121 071)	(121 071)

*w nocie przychody/koszty finansowe netto odpisy na odsetki od pożyczek są prezentowane jako zmniejszenie wartości przychodów z tytułu odsetek.

Informacja o obszarach geograficznych

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

01.01.-31.12.2015

w tysiącach złotych	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	1 023 889	634 768	207 508	55 176	107 498	9 652	2 038 491

31.12.2015 *w tysiącach złotych*	**Polska**	**Unia Europejska**	**Pozostała Europa**	**Afryka**	**Azja**	**Pozostałe regiony**	**RAZEM**
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	1 112 305	914 016	-	-	-	-	2 026 321
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	135 316	-	-	-	-	-	135 316
Pozostałe aktywa	695 507	307 372	38 477	8 628	15 620	520	1 066 124
Aktywa razem	**1 943 128**	**1 221 388**	**38 477**	**8 628**	**15 620**	**520**	**3 227 761**

01.01.-31.12.2014

w tysiącach złotych	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	665 662	619 263	143 592	173 400	42 913	10 909	1 655 739

31.12. 2014 *w tysiącach złotych*	**Polska**	**Unia Europejska**	**Pozostała Europa**	**Afryka**	**Azja**	**Pozostałe regiony**	**RAZEM**
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	1 031 783	705 417	-	-	5 696	-	1 742 896
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	77 331	-	-	-	-	-	77 331
Pozostałe aktywa	309 987	400 568	34 233	2 883	5 319	766	753 756
Aktywa razem	**1 419 101**	**1 105 985**	**34 233**	**2 883**	**11 015**	**766**	**2 573 983**

7. Przychody i koszty

w tysiącach złotych

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	**44 388**	**15 694**
usług	44 388	15 694
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	**1 994 103**	**1 640 045**
towarów	1 994 094	1 640 043
materiałów	9	2
Przychody netto ze sprzedaży	**2 038 491**	**1 655 739**

w tysiącach złotych

KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	35 504	19
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 556 717	1 308 085
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	(134)	(33)
Koszt własny sprzedaży	**1 592 087**	**1 308 071**

w tysiącach złotych

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Dotacje	100	-
Przychody z tyt. najmu/czynszów	253	514
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	366	37
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	83 307	19 644
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	491	-
Rozwiązanie pozostałych rezerw	58	-
Otrzymane kary i odszkodowania	833	62
Dotacje w ramach projektu DALSZY KROK	-	948
Pozostałe	953	214
RAZEM	**86 361**	**21 419**

W 2014 roku CIECH S.A., w ramach dotacji z funduszy unijnych, kontynuował realizację projektu DALSZY KROK związanego z programem odejść pracowniczych w Spółce Infrastruktura Kapuściska S.A. W sprawozdaniu z zysków lub strat w 2014 roku rozpoznano wartość dotacji w wysokości 948 tys. zł.

w tysiącach złotych

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Koszty dotyczące wynajmowanych powierzchni	232	200
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	8	29 999
Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	287	1 382
Utworzenie pozostałych rezerw	4 991	1 872
Zapłacone kary i odszkodowania	455	40
Pozostałe	898	348
RAZEM	**6 871**	**33 841**

w tysiącach złotych

PRZYCHODY/KOSZTY FINANSOWE NETTO	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Odsetki	27 108	70 474
Zysk z tytułu wyceny bilansowej pochodnych instrumentów finansowych	3 727	-
Dywidendy i udziały w zyskach	161 602	38 075
Rozwiązanie odpisów aktualizujących*	101 992	117 382
Przychody z tytułu gwarancji i poręczeń	1 079	728
Przychody z tytułu dyskonta należności	-	735
Przychody z likwidacji Spółek	14 141	-
Inne	95	7
Przychody finansowe razem	**309 744**	**227 401**
Odsetki razem	113 645	121 508
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	1 152	16 792
Strata ze zbycia aktywów finansowych	513	-
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych*	24 144	140 017
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji krótkoterminowych*	87 193	-
Prowizje z tytułu faktoringu	2 240	1 436
Prowizje i opłaty bankowe	106 814	11 609
Zwiększenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta	25	24
Koszty umorzonych pożyczek i odsetek	-	8
Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji	10 673	11 866
Strata z tytułu wyceny instrumentów finansowych	-	560
Inne	38	-
Koszty finansowe razem	**346 437**	**303 820**
Koszty / Przychody finansowe netto	**(36 693)**	**(76 419)**

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

w tysiącach złotych

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Amortyzacja	3 907	6 866
Zużycie materiałów i energii	1 612	1 153
Świadczenia pracownicze	52 897	34 959
Usługi obce	150 475	140 822
Podatki i opłaty	1 018	311
Inne	26 027	14 766

w tysiącach złotych

ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Wynagrodzenia	44 915	29 281
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 982	5 678
RAZEM	**52 897**	**34 959**

8. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

w tysiącach złotych

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Podatek dochodowy bieżący	5 829	(418)
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	2 826	(418)
Korekta podatku za lata poprzednie	3 003	-
Podatek odroczony	(58 875)	22 664
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	(58 875)	22 664
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	**(53 046)**	**22 246**

w tysiącach złotych

PODATEK DOCHODOWY ROZPOZNANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(795)	1 361
Wycena rezerw aktuarialnych	(93)	82
RAZEM	**(888)**	**1 443**

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

w tysiącach złotych

EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA	2015	2014
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**278 532**	**55 707**
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	**52 921**	**10 584**
Efekt podatkowy przychodów korygujących zysk/stratę przed opodatkowaniem (różnica trwała)*	(93 306)	(32 787)
Efekt podatkowy kosztów korygujących zysk/stratę przed opodatkowaniem (różnica trwała)**	(15 137)	44 031
Niezrealizowany podatek u źródła	-	418
Różnica stawek podatkowych	(527)	-
Podatek za lata ubiegłe	3 003	-
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	**(53 046)**	**22 246**
Efektywna stopa podatkowa	**(0,19)**	**0,40**

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

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

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

- utworzenia odpisów aktualizujących pożyczki i należności,
- utworzenia odpisów aktualizujących wartość inwestycji w podmioty zależne.

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

w tysiącach złotych

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROCZONY	31.12.2015			31.12.2014		
	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	160	-	160	56	-	56
Aktywa finansowe	32 653	10 225	22 428	33 278	2 405	30 873
Zapasy	16	-	16	41	-	41
Należności handlowe i pozostałe	-	736	(736)	-	22 978	(22 978)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	102	11	91	191	-	191
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	108 315	-	108 315	56 694	-	56 694
Różnice kursowe	2 430	-	2 430	6 563	-	6 563
Zobowiązania	3 939	1 327	2 612	5 891	-	5 891
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	**147 615**	**12 299**	**135 316**	**102 714**	**25 383**	**77 331**
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(12 299)	(12 299)	-	(25 383)	(25 383)	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	**135 316**	**-**	**135 316**	**77 331**	**-**	**77 331**

w tysiącach złotych

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2015	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Stan na 31.12.2015
Rzeczowe aktywa trwałe	294	550	-	844
Aktywa finansowe	162 482	(41 160)	(3 282)	118 040
Zapasy	218	(134)	-	84
Należności handlowe i pozostałe	(120 929)	117 057	-	(3 872)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 006	(35)	(491)	480
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	298 396	271 684	-	570 080
Różnice kursowe	34 536	(21 749)	-	12 787
Zobowiązania	31 004	(16 356)	(902)	13 746
RAZEM	**407 007**	**309 857**	**(4 675)**	**712 189**

w tysiącach złotych

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2014	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Stan na 31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	1 993	(1 699)	-	294
Aktywa finansowe	154 216	1 103	7 163	162 482
Zapasy	251	(33)	-	218
Należności handlowe i pozostałe	(9 057)	(111 872)	-	(120 929)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	557	18	431	1 006
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	13 025	285 371	-	298 396
Różnice kursowe	21 620	12 916	-	34 536
Zobowiązania	22 899	8 105	-	31 004
RAZEM	**205 504**	**193 909**	**7 594**	**407 007**

Czynnikiem, który istotnie wpłynął na powstanie straty podatkowej za rok 2015 była strata powstała na sprzedaży praw i obowiązków w spółce CIECH Cerium Sp. z o.o. SK.
W okresie 5 lat od dnia sprawozdawczego w Spółce CIECH S.A. planowany jest dochód podatkowy gwarantujący w całości realizację aktywa z tytułu podatku odroczonego. Planowany dochód podatkowy będzie wygenerowany w szczególności na działalności operacyjnej.

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

Część odpisów utworzonych przez Spółkę stanowi trwałą różnicę, która w przyszłości nie spowoduje obniżenia podstawy opodatkowania. Dotyczy to przede wszystkim odpisów na wartość udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym.

9. Działalność zaniechana oraz aktywa i zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania z zysków lub strat dla działalności zaniechanej są zgodne z polityką rachunkowości CIECH S.A. Wyniki działalności zaniechanej obejmują:

Działalność zaniechana

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiła działalność zaniechana.
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku jako działalność zaniechana zostało zaprezentowane aktywo na podatek odroczony od straty wygenerowanej na transakcji sprzedaży akcji Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w kwocie 58 668 tys. zł.

Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym jak i w okresie porównywalnym nie występowały aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

10. Zysk/(strata) przypadająca na jedną akcję

Zysk/stratę podstawową przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/straty netto za rok obrotowy przypadającej na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego.

Zysk/stratę rozwodnioną przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/straty netto za rok obrotowy przypadającej na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego wraz ze średnią ważoną liczbą akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku/straty oraz akcji, które stanowią podstawę do wyliczenia podstawowej oraz rozwodnionej zysku/straty na jedną akcję:

w tysiącach złotych	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na właścicieli jednostki dominującej	331 578	33 461
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na właścicieli jednostki dominującej	-	58 668

w szt.	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 909
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 909

W roku 2015 i w okresie porównywalnym nie odnotowano zmian wpływających na wysokość kapitału zakładowego.

11. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

2015 rok
Zarząd CIECH S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w okresie 2015 roku. Zarząd wnioskuje o przeniesienie wypracowanego w roku 2015 zysku na kapitał zapasowy.

2014 rok
Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. uchwałą z dnia 30 czerwca 2015 roku postanowiło przeznaczyć całość zysku netto spółki za rok 2014, w wysokości 92 129 tys. zł na kapitał zapasowy.

12. Rzeczowe aktywa trwałe

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH **01.01.-31.12.2015** *w tysiącach złotych*	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	**Środki trwałe, RAZEM**
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	**1 984**	**12 272**	**368**	**1 971**	**4 010**	**20 605**
Zakup	-	4 531	-	693	5 224	**10 448**
Nakłady inwestycyjne	-	-	-	-	3 390	**3 390**
Przyjęcie z inwestycji	-	4 001	-	-	-	**4 001**
Przyjęcie do użytkowania	-	-	-	-	(9 225)	**(9 225)**
Sprzedaż	(578)	(104)	-	(66)	-	**(748)**
Likwidacja	-	(5 640)	-	-	-	**(5 640)**
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	35	-	-	(9)	**26**
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	**1 406**	**15 095**	**368**	**2 598**	**3 390**	**22 857**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**1 971**	**10 334**	**366**	**1 903**	**-**	**14 574**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**(573)**	**(3 894)**	**-**	**(58)**	**-**	**(4 525)**
Roczny odpis amortyzacyjny	5	1 830	-	8	-	**1 843**
Sprzedaż	(130)	(104)	-	(66)	-	**(300)**
Likwidacja	(448)	(5 620)	-	-	-	**(6 068)**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**1 398**	**6 440**	**366**	**1 845**	**-**	**10 049**
Wartość netto środków trwałych na początek okresu	**13**	**1 938**	**2**	**68**	**4 010**	**6 031**
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**8**	**8 655**	**2**	**753**	**3 390**	**12 808**

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH 01.01.-31.12.2014 *w tysiącach złotych*	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	**Środki trwałe, RAZEM**
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	**1 984**	**11 500**	**368**	**2 013**	**656**	**16 521**
Nabycie	-	478	-	3	4 482	4 963
Reklasyfikacje	-	647	-	-	(1 128)	(481)
Sprzedaż	-	(23)	-	(42)	-	(65)
Likwidacja	-	(390)	-	(3)	-	(393)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	60	-	-	-	60
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	**1 984**	**12 272**	**368**	**1 971**	**4 010**	**20 605**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**1 966**	**9 084**	**320**	**1 942**	**-**	**13 312**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**5**	**1 250**	**46**	**(39)**	**-**	**1 262**
Roczny odpis amortyzacyjny	5	1 661	46	6	-	1 718
Sprzedaż	-	(21)	-	(42)	-	(63)
Likwidacja	-	(390)	-	(3)	-	(393)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**1 971**	**10 334**	**366**	**1 903**	**-**	**14 574**
Wartość netto środków trwałych na początek okresu	**18**	**2 416**	**48**	**71**	**656**	**3 209**
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**13**	**1 938**	**2**	**68**	**4 010**	**6 031**

Odpisy amortyzacyjne wartość rzeczowych aktywów trwałych

w tysiącach złotych

ODPISY AMORTYZACYJNE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Koszty sprzedaży	2	-
Koszty ogólnego zarządu	1 841	1 718
RAZEM	**1 843**	**1 718**

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2015	31.12.2014
Własne	12 808	5 606
Leasing finansowy	-	425
RAZEM	**12 808**	**6 031**

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie rzeczowe aktywa trwałe są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego .

Poniesione w Spółce CIECH S.A. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie w 2015 roku były związane głównie z realizacją następujących projektów inwestycyjnych:

w tysiącach złotych

Zakup maszyn i urządzeń	7 171
Zakup pozostałych składników majątkowych	1 471
RAZEM	**8 642**

Kwota przyszłych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2015 roku wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 15 tys. zł

Poniższa tabela przedstawia rzeczowe aktywa trwałe wykazywane pozabilansowo.

w tysiącach złotych

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2015	31.12.2014
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	**3 472**	**3 153**
Umowa leasingu operacyjnego	3 472	3 153

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

13. Wartości niematerialne

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 01.01.-31.12.2015 *w tysiącach złotych*	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	**35 437**	***35 437***	**4 669**	**5 553**	**45 659**
Nabycie	657	*657*	1 655	20	2 332
Przyjęcie z inwestycji	88	*88*	(765)	-	(677)
Likwidacja	(331)	*(331)*	-	-	(331)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	9	-	9
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	**35 851**	***35 851***	**5 568**	**5 573**	**46 992**
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	34 153	*34 153*	-	1 645	**35 798**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**679**	***679***	**-**	**1 053**	**1 732**
Roczny odpis amortyzacyjny	1 010	*1 010*	-	1 053	2 063
Likwidacja	(331)	*(331)*	-	-	(331)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**34 832**	***34 832***	**-**	**2 698**	**37 530**
Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	**1 284**	***1 284***	**4 669**	**3 908**	**9 861**
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	**1 019**	***1 019***	**5 568**	**2 875**	**9 462**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 01.01.-31.12.2014 *w tysiącach złotych*	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	**35 095**	***35 095***	**404**	**1 359**	**36 858**
Nabycie	342	*342*	8 856	4 194	13 392
Nakłady na wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji	-	-	(4 536)	-	(4 536)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	(55)	-	(55)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	**35 437**	***35 437***	**4 669**	**5 553**	**45 659**
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	**30 140**	***30 140***	**-**	**510**	**30 650**
Amortyzacja za okres (z tytułu)	**4 013**	***4 013***	**-**	**1 135**	**5 148**
Roczny odpis amortyzacyjny	4 013	*4 013*	-	1 135	5 148
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**34 153**	***34 153***	**-**	**1 645**	**35 798**
Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	**4 955**	***4 955***	**404**	**849**	**6 208**
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	**1 284**	***1 284***	**4 669**	**3 908**	**9 861**

Wartości niematerialne są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem wierzytelności stron finansowania. Szczegółowy opis źródeł finansowania Spółki został zamieszczony w punkcie II.23 niniejszego sprawozdania.

w tysiącach złotych

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Własne	**9 462**	**9 839**
Używane na podst. Um. najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy, w tym:	**-**	**22**
Leasing finansowy	-	22
RAZEM	**9 462**	**9 861**

Wszystkie posiadane przez Spółkę CIECH S.A. wartości niematerialne są jej własnością . Najważniejszą pozycję wartości niematerialnych Spółki stanowi prawo do rynku o wartości bilansowej 2 747 tys. zł. Prawo to będzie amortyzowane przez okres 3 lat.

w tysiącach złotych

ODPISY AMORTYZACYJNE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH	31.12.2015	31.12.2014
Koszty sprzedaży	858	-
Koszty ogólnego zarządu	1 205	5 148
RAZEM	**2 063**	**5 148**

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

Kwota przyszłych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2015 roku wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników wartości niematerialnych wyniosła 393 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie wartości niematerialne są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego.

Prace rozwojowe

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

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie

Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

14. Udzielone pożyczki długoterminowe

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014
w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	**292 868**	**317 805**
- udzielone pożyczki	292 868	317 805
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	**292 868**	**317 805**

ZMIANA STANU UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH

w tysiącach złotych	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Wartość brutto na początek okresu	**693 811**	**753 528**
zwiększenia	44 346	82 827
zmniejszenia	(422 162)	(142 544)
Wartość brutto na koniec okresu	**315 995**	**693 811**
odpisy aktualizujące	(23 127)	(376 006)
Wartość netto na koniec okresu	**292 868**	**317 805**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie należności długoterminowe z tytułu pożyczek są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego .

W 2015 roku CIECH S.A. udzieliła spółkom zależnym pożyczek długoterminowych, z czego największe pozycje stanowią pożyczki dla:

- CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 113 000 tys. zł,
- CIECH Sarzyna S.A. w wysokości 70 000 tys. zł,
- CIECH Soda Deutschland w wysokości 14 100 tys. EUR (co po przeliczeniu wg kursu na dzień 31.12.2015 stanowi kwotę 60 087 tys. zł),
- KWG w wysokości 8 000 tys. EUR (co po przeliczeniu wg kursu na dzień 31.12.2015 stanowi kwotę 34 092 tys. zł).

Część z udzielonych pożyczek długoterminowych została reklasyfikowana na pożyczki krótkoterminowe:

- CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 113 000 tys. zł,
- CIECH Sarzyna S.A. w wysokości 35 000 tys. zł,
- KWG w wysokości 88 072 tys. zł.

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

- CIECH Sarzyna S.A. w wysokości 35 000 tys. zł

oraz wniesienie aportem pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami CIECH Soda Romania do CIECH Cerium Sp. z o.o. SK. Wartość wniesionego aportu to równowartość 371 442 tys. zł.

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

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Stan na początek okresu	**376 006**	**378 210**
Utworzenie	13 892	1 255
Odwrócenie	(120)	(5 551)
Reklasyfikacja	-	(6 675)
Różnice kursowe	(11 510)	8 767
Przekazanie aportem	(355 141)	-
Stan na koniec okresu	**23 127**	**376 006**

W wyniku wystąpienia przesłanek CIECH S.A. dokonał analizy odzyskiwalności zaangażowania w spółkach zależnych. Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową wyliczoną na podstawie modeli obowiązujących w Grupie Kapitałowej CIECH.

Na podstawie wyniku przeprowadzonych analiz (analiza wartości odzyskiwalnej), Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o konieczności utworzenia odpisu aktualizującego wartość udzielonych pożyczek dla Ciech Nieruchomości Sp. z o.o. w wysokości 13 892 tys. zł.
Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego wynika ze spłaty pożyczki przez CIECH FINANCE Sp. z o.o.

15. Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne i pozostałe inwestycje

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014
w jednostkach zależnych	**2 006 409**	**1 730 373**
- udziały i akcje	2 006 409	1 730 373
w pozostałych jednostkach	**29 078**	-
- wycena instrumentów zabezpieczających	29 078	-
Pozostałe inwestycje długoterminowe razem	**2 035 487**	**1 730 373**

Wykaz spółek należących do CIECH S.A. wraz z prezentacją wartości bilansowej poszczególnych akcji i udziałów został zaprezentowany w punkcie II.31.1.

ZMIANA STANU INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH W JEDNOSTKI ZALEŻNE ORAZ POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014
Wartość brutto na początek okresu	**1 997 820**	**2 259 545**
- udziały i akcje	1 997 820	2 259 545
zwiększenia	**323 220**	**53 505**
- udziały i akcje	294 142	53 505
zakup	116 044	-
podwyższenie kapitału	35 515	53 505
objęcie aportu	142 583	-
- wycena instrumentów zabezpieczających	29 078	-
zmniejszenia	**107 871**	**315 229**
- udziały i akcje	107 871	315 229
sprzedaż	102 175	315 229
likwidacja	5 696	-
Wartość brutto na koniec okresu	**2 213 169**	**1 997 821**
- udziały i akcje	2 184 091	1 997 821
- wycena instrumentów zabezpieczających	29 078	-
odpisy aktualizujące	(177 682)	(267 448)
Wartość netto na koniec okresu	**2 035 487**	**1 730 373**

Zmiana inwestycji długoterminowych w wartościach brutto wynika głównie z:

- objęcia akcji spółki CIECH SODA ROMANIA S.A. w wysokości 111 000 tys. zł,
- objęcia akcji spółki CIECH Cerium Sp. z o.o. SK w wysokości 100 600 tys. zł w zamian za wniesiony aport wierzytelności
- objęcia akcji spółki CERIUM Sp. z o.o. SKA w wysokości 40 418 tys. zł,
- objęcia akcji spółki CIECH R&D w wysokości 35 515 tys. zł,

- sprzedaży akcji spółki CIECH Cerium Sp. z o.o. SK w wysokości 100 600 tys. zł
- likwidacji spółki Polsin Private Limited w Singapurze w wysokości 5 696 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku pozostałe inwestycje długoterminowe – udziały i akcje - są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego .

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Stan na początek okresu	**267 448**	**511 697**
Utworzenie	10 253	98 606
Odwrócenie	(98 454)	(27 626)
Wykorzystanie	(1 565)	(315 229)
Stan na koniec okresu	**177 682**	**267 448**

W wyniku wystąpienia przesłanek CIECH S.A. przeprowadził testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych. Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową wyliczoną na podstawie modeli obowiązujących w Grupie Kapitałowej CIECH.

Przyjęto następujące założenia dla testu na utratę wartości:
- średnioważony koszt kapitału dla spółek krajowych wyniósł 9,0%, a dla spółki niemieckiej 6,8%,
- zastosowana stopa wzrostu wyniosła w okresie rezydualnym 2,0% zarówno dla spółek krajowych jak i zagranicznych.

Wartość możliwą do odzyskania ustalono na podstawie pięcioletnich planów finansowych sporządzonych przez spółki zależne. Według szacunków Zarządu zmiana średnioważonego kosztu kapitału o +/-1p.p. nie wpłynęłaby na wyniki przeprowadzonych testów.

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

- CIECH Transclean Sp. z o.o. – utworzenie odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w wysokości 5 880 tys. zł,
- Soda Deutschland CIECH GmbH – rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości posiadanych akcji w kwocie 120 848 tys. zł (w tym 22 394 tys. zł odpis utworzony w 2015 roku. Zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości został onw tym samym roku wystornowany).

Ponadto utworzono odpisy aktualizujące na udziały w poniższych Spółkach doprowadzając wartość posiadanych udziałów do wartości odpowiadającej wartościom z przeprowadzonych wycen przez niezależne podmioty:
CIECH Cerium Sp. z o.o. SK – w wysokości 1 564 tys. zł,
Cerium Sp. z o.o. SKA – w wysokości 1 797 tys. zł.

W związku z likwidacją spółki Chemia.com S.A. w likwidacji utworzono odpis aktualizujący na posiadane akcje w wysokości 1 010 tys. zł. Na dzień 31.12.2015 roku CIECH S.A. otrzymała już wszystkie środki z likwidowanego majątku. Usunięcie z ksiąg posiadanych akcji tej Spółki nastąpiło z chwilą jej wykreślenia z KSH tj. z dniem 04.03.2016.

Powyżej opisane odpisy aktualizacyjne zostały odniesione w koszty/przychody finansowe roku 2015.

16. Zapasy

w tysiącach złotych

ZAPASY	31.12.2015	31.12.2014
Materiały	3	52
Towary	19 670	21 721
RAZEM	**19 673**	**21 773**

Wartość zapasów (z uwzględnieniem odpisów do ceny sprzedaży netto) rozpoznanych jako koszt w 2015 roku wyniosła 1 556 853 tys. zł (w porównywalnym okresie 1 293 313 tys. zł).

w tysiącach złotych

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	**218**	**251**
Odwrócenie	(134)	(33)
Stan na koniec okresu	**84**	**218**

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów wynika ze sprzedaży zapasów w toku prowadzenia działalności gospodarczej.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie zapasy są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego.

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

w tysiącach złotych	31.12.2015	31.12.2014
a) od jednostek powiązanych	**155 280**	**119 751**
a1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	132 206	80 706
- do 12 miesięcy(wartość netto)	132 206	80 706
a2) pozostałe należności	20 716	24 075
cesja należności	-	5 328
inne	20 716	18 747
a3) zaliczki na dostawy	-	14 970
a4) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 358	-
b) należności od pozostałych jednostek	**176 517**	**153 242**
b1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	151 308	119 148
- do 12 miesięcy(wartość netto)	151 308	119 148
b2.1) inne należności(wartość netto)	14 856	11 965
b3) zaliczki na dostawy	-	3
b2.2) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 939	2 093
- usługi obce	422	348
- inne	2 517	1 745
b3) z tytułu dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (wartość netto)	7 414	20 033
Razem należności krótkoterminowe netto	**331 797**	**272 993**
odpis aktualizujący wartość należności	31 890	119 362
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**363 687**	**392 355**

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Stan na początek okresu	**119 362**	**103 917**
Utworzenie	2 024	33 941
Odwrócone	(86 503)	19 779
Wykorzystanie	(23)	845
Różnice kursowe	(2 970)	2 128
Stan na koniec okresu	**31 890**	**119 362**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie należności są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego.

Odpisy na należności od jednostek powiązanych wyniosły:

- na dzień 31 grudnia 2015 roku 1 933 tys. zł,
- na dzień 31 grudnia 2014 roku 89 975 tys. zł.

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych zostały utworzone na należności układowe, sporne, odsetkowe, przeterminowane, trudno ściągalne oraz na należności od spółek postawionych w stan upadłości lub likwidacji. 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	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Do 1 miesiąca	51 857	16 441
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	38 317	3 977
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	30	5 331
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	12 717
Powyżej 1 roku	11 495	27 504
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) razem	**101 699**	**65 970**
Odpisy aktualizujące wartość przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług	(11 495)	(40 210)
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto) razem	**90 204**	**25 760**

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w punkcie II.31.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania.

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

18. Inwestycje krótkoterminowe

w tysiącach złotych

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2015	31.12.2014
wycena instrumentów zabezpieczających	16 781	-
Udzielone pożyczki	198 630	118 392
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem netto	**215 411**	**118 392**
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych krótkoterminowych	123 655	41 963
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem brutto	**339 066**	**160 355**

ZMIANA STANU UDZIELONYCH POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH

w tysiącach złotych	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Wartość brutto na początek okresu	**160 355**	**110 543**
zwiększenia	703 353	110 215
zmniejszenia	(541 423)	(60 403)
Wartość brutto na koniec okresu	**322 285**	**160 355**
odpisy aktualizujące	(123 655)	(41 963)
Wartość netto na koniec okresu	**198 630**	**118 392**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie należności krótkoterminowe z tytułu pożyczek są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego .

2015 roku CIECH S.A. udzieliła pożyczek krótkoterminowych spółkom zależnym, z czego największe pozycje stanowią pożyczki dla:

- CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 52 906 tys. zł,
- CIECH Sarzyna S.A. w wysokości 34 000 tys. zł,
- Janikosoda S.A. w wysokości 42 000 tys. zł,
- CIECH Cerium Sp. z o.o. S.K. w wysokości 140 000 tys. RON (co stanowi równowartość 138 306 tys. zł) oraz pożyczki w wysokości 122 050 tys. zł,
- CIECH Pianki Sp. z o.o. w wysokości 10 000 tys. zł.

Na zwiększenie pożyczek miała także wpływ reklasyfikacja pożyczek długoterminowych do pozycji inwestycji krótkoterminowych:

- CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 113 000 tys. zł,
- CIECH Sarzyna S.A. w wysokości 35 000 tys. zł,
- KWG w wysokości 88 072 tys. zł,

oraz naliczone odsetki w wysokości 61 385 tys. zł.

Główne pozycje, które wpłynęły na zmniejszenie udzielonych pożyczek krótkoterminowych to ich spłata przez:

- CIECH Sarzyna S.A. w wysokości 37 800 tys. zł
- CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 52 906 tys. zł
- Ciech Pianki Sp. z o.o. w wysokości 10 000 tys. zł
- Ciech Cerium Sp. z o.o. S.K. w wysokości 209 102 tys. zł

oraz wniesienie aportem odsetek od pożyczek do spółki CIECH Cerium Sp. z o.o. SK. Wartość wniesionego aportu wyniosła 150 229 tys. zł

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

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Stan na początek okresu	**41 963**	**85 042**
Utworzenie	112 892	29 186
Odwrócenie	(221)	(72 599)
Wykorzystanie	(1 704)	-
Reklasyfikacja	-	6 675
Różnice kursowe	(1 299)	(6 341)
Przekazanie aportem	(27 976)	-
Stan na koniec okresu	**123 655**	**41 963**

W wyniku wystąpienia przesłanek CIECH S.A. dokonał analizy odzyskiwalności zaangażowania w spółkach zależnych. Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową wyliczoną na podstawie modeli obowiązujących w Grupie Kapitałowej CIECH.

Na podstawie wyniku przeprowadzenia analizy wartości odzyskiwalnej, Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek i naliczonych od nich odsetek w następujących spółkach:
- utworzenie odpisu na zaangażowanie w Ciech Cerium Sp. z o.o. SKA – 46 281 tys. zł,
- utworzenie odpisu na zaangażowanie w Janikowskie Zakłady Sodowe „Janikosoda"S.A. – 43 746 tys. zł.

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

ŚRODKI PIENIEŻNE I EKWIWALENTY	31.12.2015	31.12.2014
Rachunki bankowe	76 534	9 844
Lokaty krótkoterminowe	98 193	235
Środki pieniężne w kasie	18	14
Inne środki pieniężne	-	168
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie	**174 745**	**10 261**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	**174 745**	**10 261**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wszystkie środki pieniężne i ich ekwiwalentów są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego .

20. Objaśnienia do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Zmiana stanu należności zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**(49 835)**	**25 167**
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(8 969)	5 665
Reklasyfikacja należności z tyt. cash poollingu	(1 313)	18 330
Kompensata należności z pożyczką i odsetkami od pożyczek	-	2 701
Pozostałe	-	3
Zmiana stanu należności w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(60 117)**	**51 866**

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**313 843**	**(16 314)**
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	(349 373)	69 132
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(4 210)	(5)
Zmiana stanu zobowiązań dotyczących aktywów trwałych	1 671	(3 875)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kompensaty	11 035	-
Reklasyfikacja otrzymanych pożyczek na zobowiązanie	-	(15 299)
Wycena instrumentów finansowych	(38 362)	(6 542)
Pozostałe	6 056	(143)
Zmiana stanu zobowiązań w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(59 340)**	**26 954**

21. Kapitały

Kapitał podstawowy

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	31.12.2015	31.12.2014
Liczba akcji	52 699 909	52 699 909
Wartość bilansowa	287 614	287 614

Kapitał podstawowy	31.12.2015	31.12.2014
	w szt.	*w szt.*
Akcje zwykłe na okaziciela seria A, wartość nominalna 5 z. każda	20 816	20 816
Akcje zwykłe na okaziciela seria B, wartość nominalna 5 zł każda	19 775 200	19 775 200
Akcje zwykłe na okaziciela seria C, wartość nominalna 5 zł każda	8 203 984	8 203 984
Akcje zwykłe na okaziciela seria D wartość nominalna 5 zł każda	23 000 000	23 000 000
Akcje zwykłe na okaziciela seria E wartość nominalna 5 zł każda	1 699 909	1 699 909
Razem	**52 699 909**	**52 699 909**

Na dzień publikacji niniejszego raportu wartość bilansowa kapitału zakładowego wynosi 287 614 tys. złotych i obejmuje kapitał z wyemitowanych akcji oraz korektę kapitału z tytułu hiperinflacji. Na dzień przejścia na MSSF, czyli na dzień 1 stycznia 2004 roku kapitał podstawowy Spółki został przeliczony z tytułu hiperinflacji za lata od 1989 do 1996. Korekta hiperinflacyjna w wysokości 24 114 tys. złotych drugostronnie zmniejszyła wartość zysków zatrzymanych.
Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, po zarejestrowaniu podwyższeń kapitału zakładowego, wynosi 52 699 909, a kapitał zakładowy dzieli się na 52 699 909 akcji Spółki o wartości nominalnej 5 zł (pięć złotych) każda.
Akcje wszystkich serii są akcjami zwykłymi i nie wiążą się z nimi żadne dodatkowe prawa, uprzywilejowania i ograniczenia dotyczące podziału dywidend i zwrotu kapitału.
Kapitał zakładowy jest w całości opłacony.

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

Akcje własne
W roku 2015 Spółka nie nabywała, ani nie posiadała akcji własnych.

Zgodnie z wiedzą Spółki CIECH S.A., na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były 2 podmioty: KI Chemistry s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu i ING Otwarty Fundusz Emerytalny.

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
KI Chemistry s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu*	**Zwykłe na okaziciela**	**26 952 052**	**26 952 052**	**51,14%**	**51,14%**
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	Zwykłe na okaziciela	5 000 000	5 000 000	9,49%	9,49%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	20 747 857	20 747 857	39,37%	39,37%

** na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 marca 2016 roku, Rb 8/2016 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*
*** na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 października 2015 roku, Rb 35/2015 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*

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

w tysiącach złotych

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.2015	31.12.2014
Fundusz na ryzyko handlowe	3 330	3 330
Fundusz na zakup spółek sodowych	15 200	15 200
Fundusz na rozwój	57 669	57 669
Pozostałe kapitały rezerwowe	**76 199**	**76 199**

w tysiącach złotych

KAPITAŁ Z TYTUŁU STOSOWANIA RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ	01.01.-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Bilans otwarcia	(5 724)	78
- zwiększenia	3 389	-
- wycena instrumentów finansowych	3 389	-
- zmniejszenia	-	(5 802)
- wycena instrumentów finansowych	-	(5 802)
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	**(2 335)**	**(5 724)**

w tysiącach złotych

KAPITAŁ Z WYCENY AKTUARIALNEJ	01.01.-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Bilans otwarcia	(348)	2
- zwiększenia	491	82
wycena rezerw aktuarialnych	491	82
- zmniejszenia	(93)	(432)
Podatek dochodowy od wycena rezerw aktuarialnych	(93)	(432)
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	**50**	**(348)**

Zarządzanie strukturą kapitału

CIECH S.A. zarządza kapitałem tak, by zagwarantować, że należące do niego jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla interesariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Struktura kapitałowa Spółki obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyt i obligacje ujawnione w punkcie II.22 i II.26 środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zyski zatrzymane.

Efekt podatkowy każdego ze składników innych całkowitych dochodów *w tysiącach złotych*	**01.01-31.12.2015**			**01.01-31.12.2014**		
	Przed podatkiem	**Podatek**	**Netto po opodatkowaniu**	**Przed podatkiem**	**Podatek**	**Netto po opodatkowaniu**
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	4 184	(795)	3 389	(7 163)	1 361	(5 802)
Wycena rezerw aktuarialnych	491	(93)	398	(432)	82	(350)
Inne całkowite dochody netto	**4 675**	**(888)**	**3 787**	**(7 595)**	**1 443**	**(6 152)**

w tysiącach złotych

Inne całkowite dochody brutto	zmiana w okresie	**01.01-31.12.2015**	zmiana w okresie	**01.01-31.12.2014**
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		4 184		(7 163)
- zmiana wartości godziwej w okresie	(4 675)	-	(18 593)	-
- korekta reklasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	8 859	-	11 430	-
Wycena rezerw aktuarialnych		491		(432)
- zmiana wartości godziwej w okresie	491	-	(432)	-
- korekta reklasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		(888)		1 443
- naliczony za okres bieżący	795	-	3 614	-
- korekta reklasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	(1 683)	-	(2 171)	-
Inne całkowite dochody netto	-	3 787	-	(6 152)

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

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	**1 494 775**	**1 177 605**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 335 349	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	159 426	1 177 605
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	**41 828**	**2 512**
wycena instrumentów zabezpieczających	41 828	2 512
RAZEM	**1 536 603**	**1 180 117**

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2015	31.12.2014
Powyżej 1 roku do 3 lat	395 011	160 086
Powyżej 3 do 5 lat	1 141 592	1 020 031
RAZEM	**1 536 603**	**1 180 117**

23. Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych

Finansowanie dłużne Spółki

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

- Obligacje krajowe wyemitowane przez CIECH S.A. - na dzień 31 grudnia 2015 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 mln zł,
- Kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku:
  - kredyt terminowy w wysokości 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 1 341 942 tys. zł),
  - kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 0 zł).

W dniu 27 listopada 2015 roku nastąpiło umorzenie obligacji wewnątrzgrupowych o wartości nominalnej równej 245 000 tys. EUR, wyemitowanych w dniu 6 grudnia 2012 roku przez CIECH S.A. („Obligacje Wewnątrzgrupowe") i objętych przez Ciech Group Financing AB (publ) („Emitent HY") na skutek wykonania przez Emitenta HY opcji przedterminowego wykupu Obligacji Wewnątrzgrupowych. Kwota przedterminowego wykupu Obligacji Wewnątrzgrupowych wraz z narosłymi odsetkami wyniosła 263 502 tys. EUR. Przedterminowy wykup Obligacji Wewnątrzgrupowych został dokonany w związku ze złożeniem przez Emitenta HY w dniu 30 października 2015 roku zawiadomienia o zamiarze dokonania wcześniejszego wykupu i umorzenia zabezpieczonych obligacji o nominale 245 000 tys. EUR, wyemitowanych w dniu 28 listopada 2012 roku („Obligacje HY"), w celu pozyskania przez Emitenta HY środków na dokonanie wcześniejszego wykupu i umorzenia Obligacji HY.

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 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 w wysokości nie wyższej niż 4,0 mierzonego za okres kończący się 31 grudnia 2015 roku. Poziom wskaźnika został spełniony i wyniósł 1,8.

24. Rezerwy

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2015				01.01.-31.12.2014			
POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	Rezerwa na odszkodowania	Rezerwa na zobowiązania	Rezerwa na przewidywane straty	Inne rezerwy	Rezerwa na odszkodowania	Rezerwa na zobowiązania	Rezerwa na przewidywane straty	Inne rezerwy
Stan na początek okresu	**779**	**1 748**	**19 362**	-	**2 559**	-	**19 348**	-
Utworzenie	60	3 885	474	572	110	1748	14	-
Wykorzystanie	-	(107)	-	-	(1 890)	-	-	-
Rozwiązanie	-	(37)	-	(21)	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	**839**	**5 489**	**19 836**	**551**	**779**	**1748**	**19 362**	-

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w księgach Spółki stan rezerw krótkoterminowych na odszkodowania, zobowiązania i przewidywane straty, premie i pozostałe tytuły wynosi 26 715 tys. zł, w okresie porównywalnym stan rezerw na dzień 31.12.2014 wynosił 21 889 tys. zł.
Rezerwy te związane są z potencjalnymi roszczeniami (należność główna wraz ze zobowiązaniami odsetkowymi oraz kosztami postępowania sądowego), z tytułu spraw sądowych opisanych w punkcie II.27.1 niniejszego sprawozdania finansowego.
Główna przyczyna wzrostu stanu rezerw w stosunku do końca roku ubiegłego to utworzenie rezerwy na odprawy dla odchodzącego Prezesa Zarządu w wysokości 3 794 tys. zł.
Wysokość rezerw jest wielkością szacunkową i może ulec zmianie w trakcie realizacji.

25. Świadczenia pracownicze

w tysiącach złotych

	DŁUGOTERMINOWE		KRÓTKOTERMINOWE	
REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe
Stan na początek okresu	**875**	**495**	**132**	**62**
Utworzenie	77	34	210	-
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej / krótkoterminowej	24	(110)	(24)	110
Zmiana stopy dyskontowej	25	456	-	-
Wykorzystanie (wypłata świadczeń)	-	-	(78)	(40)
Rozwiązanie	(491)	-	-	-
Stan na koniec okresu	**510**	**875**	**240**	**132**

W 2015 roku zmiana rezerwy w wartości 491 tys. zł została odniesiona do kapitału własnego, w okresie porównywalnym wartość ta wynosiła 432 tys. zł.

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe. Wycena świadczeń pracowniczych dokonywana jest na podstawie wycen aktuarialnych. W celu obliczenia bieżącej wartości przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych przyjęto wysokość rocznej stopy dyskonta finansowego w wysokości 2,5% rocznie. Użyta stopa dyskontowa jest ustalona w wielkości nominalnej. Jednocześnie uwzględniono przyszłą inflację w wysokości 1,5% rocznie. Przewidywana nominalna stopa wzrostu wynagrodzeń została przyjęta w wysokości 6,2% w roku 2016, 1,5% w latach następnych. Wskaźnik rotacji pracowników określany jest na podstawie danych historycznych. Na najbliższy rok przyjęto stopę mobilności na poziomie 6,9%. Według szacunków Spółki zmiana założeń aktuarialnych nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe.

26. Zobowiązania krótkoterminowe

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH	**31.12.2015**	**31.12.2014**
- kredyty i pożyczki	57 571	21 384
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	301	5 976
- z tytułu cash poollingu	66 252	64 561
RAZEM	**124 124**	**91 921**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - HANDLOWE I POZOSTAŁE

w tysiącach złotych	**31.12.2015**	**31.12.2014**
a) wobec jednostek powiązanych	**125 772**	**218 546**
z tytułu dostaw i usług	**122 159**	**199 101**
- do 12 miesięcy	122 159	199 101
inne (wg rodzaju)	3 613	**19 445**
- inne	3 613	19 445
b) wobec pozostałych jednostek	**112 355**	**98 276**
inne zobowiązania finansowe, w tym:	**3 185**	**4 554**
- zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających	3 185	4 554
z tytułu dostaw i usług	**79 233**	**74 554**
- do 12 miesięcy	77 852	73 160
- zaliczki otrzymane na dostawy	1 381	1 394
inne (wg rodzaju)	**29 937**	**19 168**
- ceł i ubezpieczeń społecznych	2 253	1 106
- rezerwa na urlopy	1 868	1 308
- rezerwa na premie dla pracowników	13 554	8 841
- usługi obce	8 084	1 058
- inne	4 179	6 855
RAZEM	**238 127**	**316 822**

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w punkcie II.31.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane. W kontraktach handlowych zawieranych przez CIECH S.A. stosowane są różne terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

27. Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia

27.1. Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału własnego CIECH S.A.

27.2. Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału własnego CIECH S.A.

27.3. Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia oraz listy patronackie.

Poniższe zestawienie przedstawia pozycje warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę CIECH S.A. podmiotom pozostałym (spoza Grupy CIECH). Opis poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym (w ramach Grupy CIECH) został zamieszczony w tabeli „Poręczenia i gwarancje udzielone".

w tysiącach złotych	**31.12.2015**	**31.12.2014**
1. Aktywa warunkowe	**18 864**	**18 864**
- pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
2. Zobowiązania warunkowe	**729 831**	**768 273**
- udzielone gwarancje i poręczenia	729 831	768 273

** aktywo warunkowe w wysokości 18 864 tys. zł związane z pozwem przeciwko GZNF „FOSFORY" Sp. z o.o. o zapłatę z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF "FOSFORY" Sp. z o.o. rzekomo nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A o stanie spółki Agrochem Człuchów Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie.*

Na dzień 31 grudnia 2015 w CIECH S.A. należności warunkowe wynosiły 18 864 tys. zł i nie uległy zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 729 831 tys. zł co oznacza spadek w stosunku do grudnia 2014 roku o kwotę 38 442 tys. zł.

Przyczyną zmiany wartości zobowiązań warunkowych było:
udzielenie nowych poręczeń za zobowiązania spółek zależnych:

- CIECH Finance Sp. z o.o. w wysokości 49 500 tys. zł,
- KWG GmbH w wysokości 7 470 tys. zł (1 753 tys. EUR),
- CIECH Vitrosilicon S.A w wysokości 67 035 tys. zł,
- CIECH Soda Romania S.A. w wysokości 10 000 tys. zł,
- CIECH Soda Polska w wysokości 4 423 tys. zł (1 038 tys. EUR),
- CIECH Trading o kwotę 852 tys. zł (200 tys. EUR).
- udzieleniem przez wybrane spółki gwarancji do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytów terminowych oraz kredytu rewolwingowego – łączna kwota udzielonych gwarancji to 397 986 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym wygasły poręczenia za zobowiązania:

- CIECH Soda Romania S.A. w wysokości 1 350 tys. zł (316,7 tys. EUR).
- wygaśnięcia gwarancji do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji zagranicznych w kwocie 245 000 tys. EUR w związku z ich wcześniejszą spłatą (kwota wygasłej gwarancji to 574 345 tys. zł).

Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Poręczenia i gwarancje udzielone lub obowiązujące na dzień 31 grudnia 2015 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję i poręczenie	Łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane		Okres na jaki udzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania udzielona została gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
CIECH S.A.						
Anwil S.A.	15 000 PLN	15 000	2017-06-30	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
Bank Pekao S.A.	5 000 EUR	21 308	2016-12-23	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	CIECH Soda Deutschland GmbH&Co.KG	Spółka zależna
BASF Polska Sp. z o.o., BASF SE	10 000 EUR	42 615	Maksymalnie do 2017.03.12	Gwarancja za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w likwidacji	Spółka niepowiązana
Bioagra-Oil S.A.mbH	250 PLN	250	2016-09-30	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	18 000 PLN	18 000	bezterminowo	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
BZ WBK Faktor sp. z o.o.	49 500 PLN	49 500	bezterminowo	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	CIECH Finance Sp. z o.o.	Spółka zależna
Spolana a.s.	1 500 EUR	6 393	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 2016-12-31	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję i poręczenie	Łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane		Okres na jaki udzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania udzielona została gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
				wierzytelności.		
Zakłady Chemiczne ALWERNIA S.A.	1 000 PLN	1 000	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 2016-12-31	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
GEA Process Engineering A/S	1 038 EUR	4 423	2016-05-04	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	CIECH Soda Polska S.A.	Spółka zależna
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.	200 EUR	852	2016-09-30	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	CIECH Trading S.A.	Spółka zależna
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	10 000 PLN	10 000	2016-12-31	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	CIECH Soda Romania S.A.	Spółka zależna
Siemens Industrial Turbo- machinery s.r.o	1 753 EUR	7 470	raty leasingu nierozliczone do 2019-04-30	Prowizja 0,4%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	KWG	Spółka zależna
VITROBUDOWA Sp. z o.o.	67 035 PLN	67 034	90 dni kalendarzowych od dnia podpisania Protokołu Odbioru Końcowego	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania	CIECH Vitrosilicon S.A.	Spółka zależna
Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń		**243 845**				

Wybrane spółki zależne w Polsce, w Niemczech i w Rumunii, które udzieliły gwarancji za zobowiązania CIECH S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji i zaciągniętych kredytów

obligatariusze obligacji krajowych Serii 02	248 000 tys. zł (*gwarancja udzielona do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji krajowych w kwocie 160 000 tys. zł)*	248 000	2017-12-05	Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwarancji zabezpieczonej aktywami, a nadwyżką limitu gwarancji	CIECH S.A.	Jednostka dominująca
banki: Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., BZWBK S.A., Bank PKO BP S.A., Credit Agricole Bank	1 618 789 tys. zł (*gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz kredytu rewolwingowego w kwocie 250.000 tys. zł)*	1 989 930	2023-12-31	Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwarancji zabezpieczonej	CIECH S.A.	Jednostka dominująca

Wybrane spółki zależne w Polsce, w Niemczech i w Rumunii, które udzieliły gwarancji za zobowiązania CIECH S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji i zaciągniętych kredytów

Polska S.a., HSBC Bank Polska S.A., ICBC (Europe) S.A. oddział w Polsce	87 092 tys. EUR (gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu *kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR)*	
Razem		**2 237 930**

Listy patronackie

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, CIECH S.A. był stroną zobowiązaną następującego listu patronackiego:
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 2015 roku płatności od RWE w wysokości 34,8 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.

28. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych CIECH S.A.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku był PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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. W dniu 17 czerwca 2015 roku powyższa umowa została rozwiązana. W dniu 25 czerwca 2015 roku CIECH S.A. podpisał umowę z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych za lata 2015, 2016 i 2017.

w tysiącach złotych	**2015****	**2014*****
Badanie rocznego sprawozdania finansowego*	106	185
Przegląd sprawozdania półrocznego*	335	121
Usługi doradztwa podatkowego	720	-
Usługi poświadczające	537	-
Pozostałe usługi	6	61

** Wynagrodzenie zawiera koszty dodatkowe.*
** Wartość umów zawartych z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz spółkami z sieci PricewaterhouseCoopers
*** Wartość umów zawartych z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz spółkami z sieci KPMG:

29. Leasing finansowy

W okresie 2015 roku Spółka CIECH S.A. nie była stroną umów leasingu finansowego. W okresie porównywalnym występował leasing finansowy i finansowy zwrotny.

Leasing finansowy
Na podstawie umowy leasingu finansowego w 2014 roku CIECH S.A. użytkował rzeczowe aktywa trwałe (sprzęt informatyczny) oraz wartości niematerialne (oprogramowanie komputerowe). W umowie występuje opcja zwrotu, przedłużenia umowy lub wykupu całości lub części sprzętu po zakończeniu okresu leasingu. Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła odpowiednio 187 tys. zł i 22 tys. zł.

Leasing finansowy zwrotny
Na podstawie umowy leasingu finansowego zwrotnego CIECH S.A. użytkuje rzeczowe aktywa trwałe – sprzęt informatyczny. W umowie występuje opcja zwrotu, przedłużenia umowy lub wykupu całości lub części sprzętu po zakończeniu okresu leasingu. Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 238 tys. zł. Nie występują warunkowe zobowiązania z tytułu opłat leasingowych.

Wartość nominalna oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych związanych z powyżej opisanymi leasingami przedstawiają się następująco:

w tysiącach złotych

31.12.2014	**Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych**	**Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego**	**Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych**
Do roku	363	3	360
1 do 5 lat	-	-	-
RAZEM	**363**	**3**	**360**

Opłaty leasingowe zapłacone w 2014 roku wynoszą 1 991 tys. zł
W CIECH S.A. nie występują umowy subleasingu. CIECH S.A. nie jest leasingodawcą w leasingu finansowym.

30. Leasing operacyjny

Przedmiotem leasingu operacyjnego w CIECH S.A. są użytkowane na podstawie umowy leasingowej samochody osobowe oraz najem powierzchni biurowej. Zawarta umowa leasingu operacyjnego dotycząca samochodów daje możliwość jej przedłużenia lub wykupu środka według szacowanej wartości rynkowej na koniec okresu użytkowania. Spółka nie ma obowiązku wykupu leasingowanego środka.

W roku obrotowym 2015 koszty opłat leasingowych wyniosły:
- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 835 tys. zł,
- z tytułu najmu powierzchni biurowej - 3 303 tys. zł.

W roku obrotowym 2014 koszty opłat leasingowych wyniosły:
- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 802 tys. zł,
- z tytułu najmu powierzchni biurowej - 3 204 tys. zł.

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu użytkowania samochodów osobowych przedstawia poniższa tabela:

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO	**31.12.2015**	**31.12.2014**
do roku	202	647
1 do 5 lat	308	87
RAZEM	**510**	**734**

W CIECH S.A. nie występują umowy subleasingu.

31. Informacje o podmiotach powiązanych

31.1. Wykaz spółek należących do Grupy CIECH.

Poniższe zestawienie prezentuje wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej CIECH:

		31.12.2015			31.12.2014		
Firma Spółki	**Siedziba**	**Udział bezpośredni**	**Udział pośredni**	**wartość bilansowa**	**Udział bezpośredni**	**Udział pośredni**	**wartość bilansowa**
Polcommerce Handel -und Vertretungsgesellschaft mbH	**Wiedeń, Austria**	**100%**		**653**	**100%**		**653**
Chemia.Com S.A. w likwidacji	**Warszawa**	**100%**			**100%**		**1 010**
Ciech FINANCE Sp. z o.o.	**Warszawa**	**100%**		**-**	**100%**		**-**
CIECH TRADING S.A.	*Warszawa*					15,75%	
Janikosoda S.A.	*Warszawa*		100%			100%	
CIECH Soda Romania S.A..	*Rumunia*					93,76%	
Polfa Nigeria	*Lagos,Nigeria*		20,00%			20,00%	
Calanda Polska Sp. z o.o. w likwidacji	**Warszawa**	**95,70%**		**-**	**95,70%**		**-**
CIECH Nieruchomości S.A.	**Inowrocław**	**100%**		**-**	**100%**		**-**
CIECH Soda Polska S.A.	**Inowrocław**	**100%**		**517 331**	**100%**		**517 331**
CIECH Cargo Sp. z o.o.	Inowrocław		100,00%			100,00%	
Cerium Sp. z o.o.	*Warszawa*		100,00%			100,00%	
Cerium Sp. z o.o.S.K.A	*Warszawa*		100,00%			100,00%	
CIECH Vitrosilicon S.A.	Iłowa		16,97%			16,97%	
Zakład Gospodarki Popiołami Sp. z o.o.	Małogoszcz		28,66%			28,66%	
Nordiska Unipol Aktienbolag	**Sztokholm, Szwecja**	**97,78%**		**842**	**97,78%**		**842**
Suomen Unipol Oy	Espoo,Finlandia		24,78%	**52**		24,78%	**52**
Soda Deutschland Ciech GmbH	**Niemcy**	**100%**		**797 471**	**100%**		**699 017**
Sodawerk Holding Strassfurt GmbH	Niemcy		100%			100%	
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Niemcy		100%			100%	
CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG	Niemcy		100%			100%	
KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt GmbH	Niemcy		100%			100%	
KPG Kavernen-Projekt-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Niemcy		-			-	
Kaverngesellschaft Stassfurt mbH	Niemcy		50%			50%	

Firma Spółki	Siedziba	31.12.2015 Udział bezpośredni	31.12.2015 Udział pośredni	31.12.2015 wartość bilansowa	31.12.2014 Udział bezpośredni	31.12.2014 Udział pośredni	31.12.2014 wartość bilansowa
Polsin Overseas Shipping Ltd.	**Sopot**	**30,00%**		**811**	**30,00%**		**811**
CIECH Pianki Sp. z o.o.	**Bydgoszcz**	**100%**		**57 451**	**100%**		**57 451**
CIECH Sarzyna S.A.	**Nowa Sarzyna**	**100%**		**295 947**	**99,64%**		**294 583**
Komunalna Biologiczna Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna		56,62%			56,62%	
Verbis KAPPA Sp. z o.o	Nowa Sarzyna		100%			100%	
Verbis KAPPA Sp. z o.o SKA	Nowa Sarzyna		100%			100%	
Algete Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna		100%			100%	
CIECH Vitrosilicon S.A.	**Iłowa**	**83,03%**		**12 302**	**83,03%**		**12 302**
CIECH Transclean Sp. z o.o.	**Bydgoszcz**	**100%**		**3 455**	**100%**		**9 335**
CIECH Group Finacing AB	**Szwecja**	**100%**		**2 787**	**100%**		**2 787**
CIECH TRADING S.A.	**Warszawa**	**100%**		**94 195**	**84,25%**		**90 527**
Verbis ETA Sp. z o.o.	**Warszawa**	**100%**		**5**	**100%**		**5**
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	**Warszawa**	**100%**		**37 971**	**100%**		**37 971**
CERIUM Sp. z o.o. S.K.A.	**Warszawa**	**100%**		**38 621**			
CIECH R&D Sp. z o.o.	**Warszawa**	**100%**		**35 515**		**100%**	
CIECH Soda Romania	**Rumunia**	**98,74%**		**111 000**			
CIECH Cerium sp. z o.o. sp.k.	Warszawa		100%				
RAZEM				***2 006 409***			***1 730 373***

W 2015 roku w Grupie CIECH nie występowały żadne ograniczenia zdolności jednostek zależnych do przekazywania funduszy jednostce dominującej CIECH S.A. w postaci np. dywidend lub spłat pożyczek.

CIECH S.A. posiada dodatkowo akcje/udziały jednostek, nad którymi nastąpiło ograniczenie lub utrata sprawowania kontroli:
- ZAO-Polfa Ciech, Rosja – spółka w upadłości, 65,00 % udziałów/głosów bezpośrednio posiada CIECH S.A.

Poniżej zaprezentowano wybrane informacje finansowe na dzień 31.12.2015 jednostki stowarzyszonej Suomen Unipol Oy z siedzibą w Finlandii:
- suma aktywów* 18 201 tys. zł
- suma zobowiązań* 11 446 tys. zł
- łączne przychody** 71.916 tys. zł
- wynik bieżącego roku** 1 009 tys. zł

*dane w EUR przeliczono po kursie bilansowym z dnia 31 grudnia 2015 roku – 4,2615
**dane w EUR przeliczono po kursie średnim dla roku 2015 obliczonym jako średnia arytmetyczna kursów średnich ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na koniec poszczególnych miesięcy – 4,1848

31.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Najistotniejsze zmiany jakie miały miejsce w 2015 roku w CIECH SA w odniesieniu do inwestycji w jednostki powiązane.

Aport wierzytelności pożyczkowych i naliczonych od nich odsetek.
CIECH S.A. dokonała aportu wierzytelności pożyczkowych do nowoutworzonej spółki CIECH Cerium sp. z o.o. spółka komandytowa (dalej: CIECH Cerium). Aport został dokonany w dniu 23 lipca 2015 r. Wartość nominalna aportowanych pożyczek wyniosła 86 022 tys. EUR, a naliczonych odsetek 31 523 tys. EUR. Wartość rynkowa aportu została wyceniona przez niezależnego rzeczoznawcę na poziomie 100 600 tys. zł. W wyniku wniesienia aportu udział CIECH S.A. w zyskach CIECH Cerium wyniósł 89,26%.

Aport wierzytelności odsetkowych.
CIECH S.A. dokonała wniesienia aportem wierzytelności odsetkowych należnych od spółek z Grupy CIECH do Cerium Sp. z o.o. SKA (dalej Cerium SKA). Wartość aportu została wyceniona przez niezależnego rzeczoznawcę na kwotę 38,6 mln zł. W zamian za wniesiony aport CIECH S.A. objął nowo wyemitowane akcje Cerium SKA (10 tys. akcji o wartości nominalnej 1 zł każda akcja).

Zakup akcji.
W grudniu 2015 roku CIECH S.A. zakupił 2 073 813 450 szt. akcji CIECH Soda Romania za kwotę 111 000 tys. zł. Daje to CIECH S.A. 98,737% udziału w kapitale CIECH Soda Romania.

Sprzedaż praw i obowiązków.
W dniu 10 sierpnia 2015 roku CIECH S.A. dokonał sprzedaży wszystkich praw i obowiązków posiadanych w CIECH Cerium sp. z o.o. spółka komandytowa.

Dodatkowe informacje na temat powyższych transakcji zostały zaprezentowane w notach II.14; II.15; II.18.

Poniższa tabela przedstawia kwoty transakcji za prezentowane w sprawozdaniu okresy z podmiotami powiązanymi z CIECH S.A. i podmiotami powiązanymi z CIECH S.A. poprzez jej jednostkę dominującą:

w tysiącach złotych

01.01.-31.12.2015	Przychody				Koszty				Pozycje bilansowe			
	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 (netto), etc.	Odpisy aktualizujące należności, w tym:	*Utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym*	Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.
CIECH Soda Polska S.A.	14 930	53	1	58 882	792 619	1 042	-	662	208 994	-	-	69 990
Janikosoda S.A.	32	-	10	1 876	-	180	5	1	2	77 379	*43 881*	6 330
CIECH Vitrosilicon S.A.	752	24 043	6	2 611	-	8	-	201	44 846	-	-	17 373
CIECH Soda Romania S.A.	4 278	-	59 663	62 883	349 077	24	-	63 991	1 147	2	22 735	51 195
CIECH Sarzyna S.A.	6 084	307 941	150	72 598	-225	599	-	2 522	108 857	1 925	*1860*	1 593
CIECH Transclean Sp. z o.o.	189	4	-	-	-	10 875	-	5 897	27	-	-	2 616
CIECH FINANSE Sp. z o.o.	68	-	27	537	-	20	-	-	269	-	-	-
CIECH Trading S.A.	405	55 266	2 771	1 495	-	80	-	97	31 082	-	-	4 305
SDC GmbH (Grupa)	15 244	22 476	20 941	41 840	219	12	-	33 728	235 565	-	-	5 767
CIECH Pianki Sp. z o. o.	806	113 777	-	7 759	-	-	-	103	7 237	-	-	5 380
Ciech Group Financing AB	-	-	-	638	-	-	-	244 258	76	-	-	2 718
Ciech Nieruchomości S.A.	22	-	11	2 020	-	-	-	55	9 427	23 127	-	1 107
Verbis ETA Sp. z o.o.	-	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	-	-	9	6 059	-	-	-	-	-	-	-	2 305
CIECH R&D Sp. z o.o.	1 370	1	18	3	-	11 825	-	5	1 191	-	-	1 203
CIECH Cargo Sp. z o.o.	512	13	-	-	-	22 729	-	-	78	-	-	14 090
Cerium Sp. z o.o. SKA	-	-	9	-	-	-	-	3 384	2 360	-	-	78 256
Cerium Sp. z o.o.	-	-	9	-	-	-	-	-	1	-	-	-
CIECH Cerium Sp. z o.o. SK	-	-	1	1 707	-	-	1	54 441	67	46 282	46 282	-
Polcommerce GmbH	-	2 916	-	79	-	931	-	17	477	-	-	594
Chemia.com S.A.	-	-	9	105	-	-	-	-	1	-	-	-
Nordiska Unipol AB	-	23 509	-	114	-	881	-	-	1 815	-	-	139
Suomen Unipol Oy	-	35 008	-	118	-	85	-	-	4 651	-	-	12
Polsin Overseas Shipping Ltd.	-	-	-	112	-	5 649	-	-	-	-	-	1 025
Pekaes SA w Błoniu	-	-	-	-	-	990	-	-	462	-	-	195
Kulczyk Holding									168			

01.01.-31.12.2015	Przychody				Koszty				Pozycje bilansowe			
	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 (netto), etc.	Odpisy aktualizujące należności, w tym:	*Utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym*	Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.
Polenergia S.A.	-	-	-	-	-	194	-	-	-	-	-	1 230
Ogółem	44 692	585 007	83 644	261 436	1 141 690	56 124	6	409 362	658 798	148 715	*114 758*	267 423

W pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na należności.
W pozostałych kosztach i przychodach finansowych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na pożyczki, odsetki od pożyczek oraz udziały i akcje.

w tysiącach złotych

01.01.-31.12.2014	Przychody				Koszty				Pozycje bilansowe			
	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, w tym:	*Utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym*	Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.
CIECH Soda Polska S.A.	10 749	153	-	29 049	818 406	988	-	1 475	81 082	-	-	167 334
Janikosoda S.A.	12	-	11	3 181	-	182	-	31 676	2	33 498	*31 673*	4 114
Ciech-Polsin Pte. Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	151	-	-	-	16 459
CIECH Vitrosilicon S.A.	323	22 903	11	3 954	-	74	-	262	44 950	-	-	1 563
CIECH Soda Romania S.A.	3 654	1	8 414	154 834	260 672	245	267	40 327	112 144	437 327	*11 489*	35 781
CIECH Sarzyna S.A.	268	47 599	132	1 950	3 820	242	1	1 581	37 449	65	*65*	34
CIECH Transclean Sp. z o.o.	2	3	46	57	-	10 057	-	175	5	-	-	1 933
CIECH FINANCE Sp. z o.o.	-	-	9	28	-	-	18	350	6	358	*358*	-
CIECH Trading S.A.	145	51 140	-	44 430	-	-	-	230	29 561	3 172	*16*	1 625
SDC GmbH (Grupa)	144	25 383	11 433	24 147	700	1 560	27 988	105 992	210 183	22 585	*29 444*	416
CIECH Pianki Sp. z o. o.	4	19 038	-	9 300	-	-	-	170	10 259	1	*1*	34
Ciech Group Financing AB	-	-	-	2 356	-	-	-	177 928	387	-	-	1 029 547
Ciech Nieruchomości S.A.	7	-	20	2 072	-	-	-	88	21 482	9 235	-	403
Verbis ETA Sp. z o.o.	-	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	-	-	9	1 415	-	-	-	-	-	-	-	32 819
CIECH R&D Sp. z o.o.*	1	23	31	253	-	12 031	-	2	1	-	-	3 132
CIECH Cargo Sp. z o.o.	52	-	-	-	-	22 165	-	206	1 996	-	-	12 876

01.01.-31.12.2014	Przychody				Koszty				Pozycje bilansowe			
	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, w tym:**	*Utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym*	**Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.**
Polcommerce GmbH	-	2 850	-	-	-	801	-	18	281	-	-	596
Chemia.com S.A. w likwidacji	-	-	9	861	-	-	-	-	1	-	-	-
Nordiska Unipol AB	-	22 590	-	30	-	707	-	-	2 019	-	-	137
Suomen Unipol Oy	-	28 894	-	94	-	119	-	-	3 929	-	-	10
Pekaes S.A. w Błoniu	-	-	-	-	-	436	-	-	-	-	-	147
Kulczyk Holding S.A.	175	-	-	-	-	-	-	-	211	-	-	-
Polsin Overseas Shipping Ltd.	-	-	-	110	-	9 712	-	-	-	-	-	624
Ogółem	15 536	220 577	20 134	278 121	1 083 598	59 319	28 274	360 631	555 948	506 241	*73 046*	1 309 584

W pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na należności.
W pozostałych kosztach i przychodach finansowych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na pożyczki, odsetki od pożyczek oraz udziały i akcje.

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi
Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen rynkowych. Stosowane metody ustalania cen to: cena odsprzedaży, koszt plus, marża transakcyjna netto i porównywalna cena niekontrolowana.

W 2015 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. Należności od jednostek powiązanych nie zostały objęte żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi.

Informacja o odpisach aktualizujących wartość należności od jednostek powiązanych przedstawiona została w punkcie II.17, informacja o odpisach aktualizacyjnych wartość udzielonych pożyczek w punkcie II.14 i II.18, zaś informacja o odpisach aktualizacyjnych wartość udziałów/akcji w punkcie II.15 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

31.3. Transakcje ze spółkami Skarbu Państwa

W wyniku zmiany kontroli, jaka nastąpiła w dniu 9 czerwca 2014 roku nad CIECH S.A., Skarb Państwa na dzień 31 grudnia 2014 roku nie posiadał udziałów w spółce CIECH S.A.

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 9 czerwca 2014 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 za ww. okres przewyższają korzyści jakie mogą uzyskać użytkownicy niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, a kwoty transakcji ze Spółkami Skarbu nie mają istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie.

31.4. Opis istotnych nie rutynowych transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku i w okresie porównywalnym nie wystąpiły takie transakcje.

31.5. Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego

Kluczowy personel kierowniczy stanowią osoby posiadające uprawnienia i odpowiedzialność za planowanie, kierowanie i kontrolowanie czynności Spółki w sposób bezpośredni.

Wynagrodzenia Zarządu CIECH S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu w 2015 roku oraz w okresie porównywalnym. W latach 2015-2014 osoby wchodzące w skład Zarządu CIECH S.A. nie pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych oraz innych pełnionych funkcji w Spółkach Grupy CIECH.

Imię i nazwisko	**Wynagrodzenie wypłacone przez CIECH S.A. w 2015 rok** *(w tysiącach złotych)*	**Wynagrodzenie wypłacone przez CIECH S.A. w 2014 rok** *(w tysiącach złotych)*
Maciej Tybura	**1 987**	**318**
Artur Osuchowski	**2 750**	**1 203**
Artur Król	**245**	**-**
Dariusz Krawczyk	3 875	1 604
Andrzej Kopeć	246	884
RAZEM	**9 103**	**4 009**

Członkowie Zarządu zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej CIECH S.A. Członkom Zarządu przysługuje:
- wynagrodzenie miesięczne określone w indywidualnych umowach o pracę,
- premia uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą CIECH S.A.,
- premia roczna określona w indywidualnych umowach o pracę.

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2015 rok (w tysiącach złotych)	Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2014 rok (w tysiącach złotych)
Sebastian Kulczyk	**46**	**-**
Piotr Augustyniak	**98**	**46**
Tomasz Mikołajczak	**123**	**57**
Mariusz Nowak	**98**	**46**
Artur Olech	**98**	**46**
Wojciech Stramski	**98**	**46**
Ewa Sibrecht-Ośka	-	74
Przemysław Cieszyński	-	47
Arkadiusz Grabalski	-	49
Zygmunt Kwiatkowski	-	52
Maciej Lipiec	-	49
Waldemar Maj	-	49
Mariusz Obszyński	-	49
Sławomir Stelmasiak	-	49
Dr Jan Kulczyk	-	-
Maciej Tybura	-	25
RAZEM	**562**	**684**

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.

32. Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, które są wykazane w bilansie CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku należą:

- **Aktywa finansowe:**
  - należności z tytułu dostaw i usług.
  - pożyczki udzielone
- **Zobowiązania finansowe:**
  - zobowiązania z tytułu dostaw i usług
  - zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.

Kategorie instrumentów finansowych

31.12.2015 *w tysiącach złotych*	**Nota**	**Środki pieniężne**	**Pożyczki i należności**	**Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu**	**Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39**	**Instrumenty zabezpieczając**	**Razem**
Klasy instrumentów finansowych							
Środki pieniężne i ekwiwalenty	19	174 745	-	-	-	-	**174 745**
Należności handlowe	17	-	283 514	-	-	-	**283 514**
Pożyczki udzielone	14, 18	-	491 498	-	-	-	**491 498**
Instrumenty pochodne	15, 18	-	-	-	-	45 859	**45 859**
Pozostałe aktywa finansowe		-	29 076	-	-	-	**29 076**
Zobowiązania handlowe	26	-	-	(201 392)	-	-	**(201 392)**
Kredyty i pożyczki	22, 26	-	-	(1 392 920)	-	-	**(1 392 920)**
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	22, 26	-	-	(159 727)	-	-	**(159 727)**
Zobowiązania z tytułu cash poollingu	26	-	-	(66 252)			**(66 252)**
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	22, 26			-	-	(45 012)	**(45 012)**
		174 745	**804 088**	**(1 820 291)**	**-**	**847**	**(840 611)**

Kategorie instrumentów finansowych

31.12.2014 *w tysiącach złotych*	**Nota**	**Środki pieniężne**	**Pożyczki i należności**	**Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu**	**Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39**	**Instrumenty zabezpieczając**	**Razem**
Klasy instrumentów finansowych							
Środki pieniężne i ekwiwalenty	19	10 261	-	-	-	-	**10 261**
Należności handlowe	17	-	199 854	-	-	-	**199 854**
Pożyczki udzielone	14, 18	-	436 197	-	-	-	**436 197**
Pozostałe aktywa finansowe		-	35 000	-	-	-	**35 000**
Zobowiązania handlowe	26	-	-	(272 261)	-	-	**(272 261)**
Kredyty i pożyczki	22, 26	-	-	(21 384)	-	-	**(21 384)**
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	22; 26	-	-	(1 183 581)	-	-	**(1 183 581)**
Leasing finansowy	29	-	-	-	(360)	-	**(360)**
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	22, 26			-	-	(7 067)	**(7 067)**
Inne	26	-	-	(64 561)	-	-	**(64 561)**
		10 261	**671 051**	**(1 541 787)**	**(360)**	**(7 067)**	**(867 902)**

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.

Za okres 01.01.-31.12.2015 *w tysiącach złotych*	**Nota**	**Środki pieniężne**	**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	89	-	54 488	(112 944)	3	(58 364)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	7	-	-	(22 630)	(330 219)	-	(352 849)
Utworzenie odpisów aktualizujących	7	-	-	(126 783)	-	-	(126 783)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	7	-	-	342	-	-	342
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	7	-	4 195	-	-	-	4 195
Ogółem zysk/(strata) netto		**89**	**4 195**	**(94 583)**	**(443 163)**	**3**	**(533 459)**

Za okres 01.01.-31.12.2014 *w tysiącach złotych*	**Nota**	**Środki pieniężne**	**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	314	-	74 607	(121 359)	(1 581)	(48 019)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	7	-	-	(10 267)	(27 104)	-	(37 371)
Utworzenie odpisów aktualizujących	7	-	-	(71 916)	-	-	(71 916)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	7	-	-	109 270	-	-	109 270
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	7	-	(560)	-	-	-	(560)
Ogółem zysk/(strata) netto		**314**	**(560)**	**101 694**	**(148 463)**	**(1 581)**	**(48 596)**

32.1. Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń

Podsumowanie dla poszczególnych grup powiązań istniejących w 2015 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	Forwardy walutowe EUR/PLN
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
Ryzyko stopy procentowej (zmiana EURIBOR 6M)	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Płatności odsetkowe kredytu terminowego zaciągniętego przez CIECH S.A. o nominale 69 673 tys. EUR	Swap stopy procentowej EURIBOR 6M na stałą stopę
Ryzyko walutowe USD/PLN	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu USD	Forwardy walutowe USD/PLN

Szczegółową Informację na temat instrumentów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w 2015 roku przedstawia poniższa tabela:

INSTRUMENTY FINANSOWE	**SZCZEGÓŁY TRANSAKCJI**		**ZABEZPIECZENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**					
Kredyt zaciągnięty/ wyemitowane obligacje/ Pozostałe zobowiązania finansowe	**Transakcje wyznaczone na instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń**	**Wartość godziwa na dzień sprawozdawczy**	**Charakter zabezpieczanego ryzyka**	**Wystąpienie przepływów**		**Kwota ujęta w kapitale własnym (po uwzględnieniu podatku dochodowego) na 31.12.2015**	**Kwota odniesiona z kapitału własnego i ujęta w sprawozdania z zysków lub strat (po uwzględnieniu podatku dochodowego) w okresie 01.01-31.12.2015**	**Nieefektywność ujęta w sprawozdaniu z zysków i strat**
				Przewidywany okres wystąpienia przepływów	**Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy**			
waluta w tys.		*w tys. zł*				*w tys. zł*		
-	CIECH S.A. – swap stopy procentowej (IRS) 80 mln EUR	(2 810)	Ryzyko stopy procentowej	od 05.06.2016 do 5.12.2017	od 05.06.2016 do 5.12.2017	(2 277)	(988)	-
-	CIECH S.A. – forwardy walutowe	(972)	Ryzyko walutowe (PLN/EUR) (PLN/USD)	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2016 do 30.09.2016	(788)	(6 133)*	-
	CIECH S.A. – swap stopy procentowej (IRS) 70 mln EUR	901	Ryzyko stopy procentowej	od 30.06.2016 do 25.11.2020	od 30.06.2016 do 25.11.2020	730	(55)	-
					RAZEM	**(2 335)**	**(7 176)**	**-**

Celem Spółki, przy podejmowaniu decyzji o wdrożeniu zasad rachunkowości zabezpieczeń, było ograniczenie wpływu zmienności stóp procentowych zaciągniętych zobowiązań z tytułu obligacji na sprawozdanie z zysków lub strat poprzez odzwierciedlenie ich zabezpieczającego charakteru w sprawozdaniach finansowych.
Wpływ rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został zaprezentowany w jednostkowym sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów CIECH S.A.

Wynik z rozliczenia części efektywnej instrumentów zabezpieczających jest odnoszony z pozycji kapitałów własnych do sprawozdania z zysków lub strat w momencie realizacji pozycji zabezpieczanej i jej wpływu na sprawozdanie z zysków lub strat.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpił przypadek stwierdzenia braku możliwości realizacji przyszłej transakcji, w odniesieniu do której zastosowano rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

33. Zdarzenia następujące po dniu sprawozdawczym

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania nastąpiły następujące zdarzenia:

Z dniem 6 marca 2016 roku Pan Wojciech Stramski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki CIECH S.A. W dniu 7 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej nowego członka Pana Dominika Libickiego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Sebastian Kulczyk – Przewodniczący Rady
- Tomasz Mikołajczak – Zastępca Przewodniczącego Rady
- Dominik Libicki
- Piotr Augustyniak
- Mariusz Nowak
- Artur Olech

34. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W prezentowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok.

35. Inne informacje nie wymienione powyżej mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej, majątkowej oraz wynik finansowy Spółki CIECH S.A.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową, majątkową oraz wynik CIECH S.A.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki CIECH S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 21 marca 2016 roku.

Warszawa, 21 marca 2016 roku.

.....
Maciej Tybura – Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

.....
Artur Król - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

.....
Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

.....
Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna