

CIECH S.A.
WARSZAWA, UL. PUŁAWSKA 182

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO
ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA I PÓŁROCZE 2009 ROKU**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego CIECH S.A., z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 182, na które składają się:

- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie 40.053 tys. zł,
- sprawozdanie z pełnego dochodu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące całkowity dochód ogółem w ujemnej kwocie 4.815 tys. zł,
- sprawozdanie z pozycji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.125.973 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku o kwotę 14.527 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 4.815 tys. zł,
- wybrane noty jednostkowe.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) odpowiada Zarząd CIECH S.A. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2400 „Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, jak również wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Spółka zawarła w 2008 roku transakcje pochodne obejmujące struktury opcyjne składające się z nabytych opcji put oraz wystawionych opcji call. Z uwagi na fakt, że zawarte przez CIECH S.A. struktury opcyjne stanowią ekonomiczne zabezpieczenie przyszłych przychodów ze sprzedaży, a także w związku z będącą w trakcie i częściowo zakończoną przed datą sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2008, restrukturyzacją tych instrumentów, Spółka wyznaczyła w 2008 roku część zawartych transakcji pochodnych jako zabezpieczenie tych przychodów w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. W tym celu, Spółka dokonała ich dekompozycji na instrumenty składowe i wyodrębniła z nich część transakcji pochodnych stanowiących strukturę opcyjną, która jako syntetyczny kontrakt forward została objęta zasadami rachunkowości zabezpieczeń. Pozostałe po dekompozycji transakcje, które nie weszły do struktury opcyjnej stanowiącej instrument zabezpieczający, traktowane są jak instrumenty pochodne o charakterze handlowym. W I półroczu 2009 roku Spółka dokonała restrukturyzacji części struktur opcyjnych zawartych w 2008 roku, zawierając transakcję pochodną obejmującą nabyte opcje put oraz wystawione opcje call.

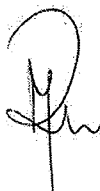
Naszym zdaniem, pomimo charakteru zabezpieczającego w sensie ekonomicznym, syntetyczne kontrakty forward powstałe w wyniku dekompozycji transakcji pochodnych zawartych w 2008 roku dokonanej przez Spółkę mogłyby być wyznaczone jako zabezpieczenie przyszłych przychodów ze sprzedaży, gdyby zostały zawarte jako identyczne co do parametrów, ale odrębne w sensie prawnym transakcje. Pomimo równoważności ekonomicznego efektu, MSR 39 nie zezwala na wyznaczenie tylko części instrumentu pochodnego jako instrumentu zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń. Ponadto, zgodnie z wymaganiami MSR 39, transakcje opcyjne zawarte w I półroczu 2009 r., powstałe w wyniku restrukturyzacji wcześniej zawartych struktur opcyjnych i wyznaczone na rachunkowość zabezpieczeń, nie mogłyby stanowić instrumentu zabezpieczającego, gdyż stanowią one wystawioną opcję netto. Niemniej Spółka wyznacza na rachunkowość zabezpieczeń strukturę instrumentów pochodnych stanowiącą w rezultacie syntetyczny kontrakt forward, który to, gdyby został zawarty jako pojedynczy instrument pochodny, mógłby zostać wyznaczony jako instrument zabezpieczający zgodnie z wymaganiami MSR 39.

Za wyjątkiem ewentualnego wpływu zdarzenia opisanego w powyższym akapicie oraz w Nocie 6.21 skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki CIECH S.A. dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania innych istotnych zmian w załączonym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki CIECH S.A. na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej.

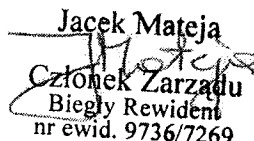
Nie zgłaszając konieczności dokonywania dalszych zmian w załączonym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym chcielibyśmy zwrócić uwagę na:

Notę 6.20 do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki poinformował o sytuacji finansowej Spółki CIECH S.A. na dzień 30 czerwca 2009, spadku rentowności sprzedaży i utrzymywaniu się ujemnego kapitału obrotowego oraz poinformował o naruszeniach warunków obecnych umów kredytowych. Zarząd przedstawił także plany i działania m.in. w zakresie restrukturyzacji zadłużenia, zmierzające do zapewnienia długoterminowych i stabilnych źródeł finansowania dla Spółki.

Pomimo, iż sytuacja finansowa Spółki może budzić u odbiorcy sprawozdania wątpliwości co do utrzymania na odpowiednich poziomach wskaźników płynności, poziomu kapitału obrotowego oraz utrzymania źródeł finansowania zewnętrznego, zdaniem Zarządu opisane w tym punkcie działania zapewnią poprawę sytuacji finansowej Spółki, w związku z czym nie istnieje zagrożenie dalszej kontynuacji jej działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, w niezmiennym istotnie zakresie. Nie istnieje zatem potrzeba reklasyfikacji i zmiany wyceny aktywów i pasywów, które byłyby konieczna w przypadku gdyby założenie kontynuacji działalności nie było zasadne.



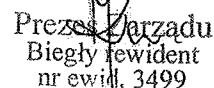
.....
Maria Rzepnikowska
Biegły rewident
nr ewid. 3499



Jacek Mateja
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9736/7269

.....
osoby reprezentujące podmiot

Maria Rzepnikowska



Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 3499

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 25 sierpnia 2009 roku