



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY
RAPORT
GRUPY CIECH
ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU**

SPIS TREŚCI

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH.....	4
1. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Zysków lub Strat Grupy Ciech	4
2. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów Grupy Ciech	6
3. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Ciech	8
4. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Ciech	9
5. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym Grupy Ciech.....	11
II. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU	13
1. Najważniejsze zdarzenia w Grupie Ciech w ciągu pierwszego półrocza 2014 roku.....	13
2. Opis dokonań Grupy Ciech w okresie od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	14
2.1 Podstawowe dane finansowe.....	14
2.2 Przychody ze sprzedaży	16
2.3 Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny.....	17
2.4 Działalność finansowa oraz wynik netto	18
2.5 Aktywa	19
2.6 Zobowiązania.....	19
2.7 Przepływy pieniężne	19
2.8 Informacja o sytuacji finansowej Grupy Ciech.....	20
3. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A. oraz Grupy Ciech	23
4. Realizacja wcześniej publikowanej prognozy wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych.....	23
5. Czynniki wywierające wpływ na wyniki Grupy Ciech, ze szczególnym uwzględnieniem najbliższego półrocza.....	23
6. Istotne zmiany czynników ryzyka	25
7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	25
8. Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	28
9. Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ.....	28
10. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie Ciech.....	29
11. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	29
12. Opis organizacji oraz wskazanie skutków zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Ciech.	29
13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	29
14. Informacja o zawarciu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi.	29
15. Informacja o udzieleniu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	29
III. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU.....	30
1. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech za I półrocze 2014 roku	30
2. Przyjęte zasady rachunkowości	30
3. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń	31
IV. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH	32
1. Jednostki objęte konsolidacją.....	32
2. Skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Ciech w I półroczu 2014 roku, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	38
3. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności.....	39
4. Bilansowa ekspozycja na ryzyko walutowe	46
5. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych.....	46
6. Informacje o zawarciu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niej zależną, jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi.	47
7. Informacja o udzieleniu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną, poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.	47
8. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów	48
9. Informacja dodatkowa do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Innych Całkowitych Dochodów Grupy Ciech	50
10. Informacja o nabyciu i zbyciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych	51
11. Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia.....	52
11.1 Istotne zobowiązania sporne Grupy Ciech.....	52
11.2 Istotne wierzytelności sporne Grupy Ciech	53
11.3 Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia	53

11.4	Listy patronackie	54
11.5	Pozostałe sprawy z udziałem CIECH S.A.	54
12.	Działalność zaniechana i aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.....	54
13.	Informacja o niedotrzymaniu terminów spłaty długów lub jakimkolwiek naruszeniu warunków umowy dotyczącej długu.	55
14.	Informacja o jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją oraz o jednostkach stowarzyszonych.....	55
15.	Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi.....	55
16.	Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A. oraz Grupy Ciech.....	56
17.	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie Ciech.....	56
18.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	56
19.	Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym.....	56
V.	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A.....	58
1.	Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Zysków lub Strat CIECH S.A.....	58
2.	Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów CIECH S.A.	60
3.	Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej CIECH S.A.	62
4.	Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych CIECH S.A.	63
5.	Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie ze zmian w Kapitale Własnym CIECH S.A.	64
6.	Noty objaśniające do Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego CIECH S.A.	65
6.1.	Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości.....	65
6.2.	Zysk przypadający na jedną akcję	66
6.3.	Sezonowość i cykliczność działalności	66
6.4.	Zmiany wartości szacunkowych	66
6.5.	Informacje na temat emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	66
6.6.	Informacja o wypłaconych dywidendach	66
6.7.	Informacje finansowe w podziale na segmenty operacyjne	67
6.8.	Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych	71
6.9.	Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu 30 czerwca 2014 roku, które nie zostały odzwierciedlone w prezentowanym raporcie okresowym.....	71
6.10.	Informacje o zmianach w strukturze posiadanych akcji/udziałów	71
6.11.	Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia	71
6.11.1.	Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A.	71
6.11.2.	Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A.	72
6.11.3.	Inne istotne sprawy prowadzone z udziałem CIECH S.A.	72
6.11.4.	Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia	72
6.11.5.	Listy patronackie.....	73
6.12.	Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów.....	73
6.13.	Informacja dodatkowa do Skróconego Jednostkowego Sprawozdania z Innych Całkowitych Dochodów CIECH S.A.	74
6.14.	Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	75
6.15.	Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ	75
6.16.	Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	75
6.17.	Informacja o korektach błędów poprzednich okresów	76
6.18.	Działalność zaniechana i aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.....	76
6.19.	Informacja o niespłaconych zobowiązaniach finansowych lub naruszeniu postanowień umów kredytowych.....	76
6.20.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	76
6.21.	Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym	77
VI.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.	78

I. Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Ciech

1. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Zysków lub Strat Grupy Ciech

w tysiącach złotych	01.01-30.06.2014*			01.01-30.06.2013*		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	1 659 030	-	1 659 030	1 667 019	215 508	1 882 527
Koszt własny sprzedaży	(1 302 169)	-	(1 302 169)	(1 371 851)	(186 842)	(1 558 693)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	356 861	-	356 861	295 168	28 666	323 834
Pozostałe przychody operacyjne	26 124	7 828	33 952	24 536	247 533	272 069
Koszty sprzedaży	(108 732)	-	(108 732)	(98 468)	(8 320)	(106 788)
Koszty ogólnego zarządu	(71 856)	-	(71 856)	(75 955)	(17 494)	(93 449)
Pozostałe koszty operacyjne	(50 292)	(9 360)	(59 652)	(51 500)	(223 451)	(274 951)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	152 105	(1 532)	150 573	93 781	26 934	120 715
Przychody finansowe	4 182	-	4 182	27 922	628	28 550
Koszty finansowe	(83 622)	(21 810)	(105 432)	(86 260)	(10 764)	(97 024)
Przychody / Koszty finansowe netto	(79 440)	(21 810)	(101 250)	(58 338)	(10 136)	(68 474)
Udział w zyskach / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	401	-	401	185	-	185
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	73 066	(23 342)	49 724	35 628	16 798	52 426
Podatek dochodowy	(38 278)	15 100	(23 178)	49 912	(46 176)	3 736
Zysk / (strata) netto	34 788	(8 242)	26 546	85 540	(29 378)	56 162
w tym:						
Zysk / (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	35 267	(8 242)	27 025	90 729	(28 860)	61 869
Zysk / (strata) netto udziałów niekontrolujących	(479)	-	(479)	(5 189)	(518)	(5 707)
Zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych):						
Podstawowy	0,67	(0,16)	0,51	1,72	(0,55)	1,17
Rozwodniony	0,67	(0,16)	0,51	1,72	(0,55)	1,17

* Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

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

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Zysków lub Strat Grupy Ciech

w tysiącach złotych	01.04-30.06.2014*			01.04-30.06.2013*		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	814 075	-	814 075	815 660	73 392	889 052
Koszt własny sprzedaży	(631 228)	-	(631 228)	(672 218)	(58 847)	(731 065)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	182 847	-	182 847	143 442	14 545	157 987
Pozostałe przychody operacyjne	13 981	-	13 981	13 426	24 415	37 841
Koszty sprzedaży	(54 458)	-	(54 458)	(46 662)	(3 050)	(49 712)
Koszty ogólnego zarządu	(37 163)	-	(37 163)	(34 600)	(8 367)	(42 967)
Pozostałe koszty operacyjne	(22 041)	(327)	(22 368)	(43 144)	(19 152)	(62 296)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	83 166	(327)	82 839	32 462	8 391	40 853
Przychody finansowe	(1 145)	-	(1 145)	22 953	473	23 426
Koszty finansowe	(43 191)	(15 587)	(58 778)	(43 844)	(3 654)	(47 498)
Przychody / Koszty finansowe netto	(44 336)	(15 587)	(59 923)	(20 891)	(3 181)	(24 072)
Udział w zyskach / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	208	-	208	131	-	131
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	39 038	(15 914)	23 124	11 702	5 210	16 912
Podatek dochodowy	(17 264)	15 100	(2 164)	(4 576)	(1 171)	(5 747)
Zysk / (strata) netto	21 774	(814)	20 960	7 126	4 039	11 165
w tym:						
Zysk / (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	21 402	(814)	20 588	11 171	3 995	15 166
Zysk / (strata) netto udziałów niekontrolujących	372	-	372	(4 045)	44	(4 001)
Zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych):						
Podstawowy	0,41	(0,02)	0,39	0,21	0,08	0,29
Rozwodniony	0,41	(0,02)	0,39	0,21	0,08	0,29

* Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

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

2. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów Grupy Ciech

w tysiącach złotych	01.01.-30.06.2014*			01.01.-30.06.2013*		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Zysk / (strata) netto za okres	34 788	(8 242)	26 546	85 540	(29 378)	56 162
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(3 350)	-	(3 350)	(42 797)	-	(42 797)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(1 556)	-	(1 556)	6 492	-	6 492
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(1 890)	-	(1 890)	(49 294)	-	(49 294)
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	96	-	96	5	-	5
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	463	-	463	10 797	-	10 797
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	463	-	463	10 797	-	10 797
Inne całkowite dochody netto	(2 887)	-	(2 887)	(32 000)	-	(32 000)
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	31 901	(8 242)	23 659	53 540	(29 378)	24 162
Całkowite dochody, w tym przypadające:	31 901	(8 242)	23 659	53 540	(29 378)	24 162
Akcjonariuszom jednostki dominującej	32 746	(8 242)	24 504	59 573	(28 860)	30 713
Udziałom niekontrolującym	(845)	-	(845)	(6 033)	(518)	(6 551)

* Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

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

w tysiącach złotych	01.04.-30.06.2014*			01.04.-30.06.2013*		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Zysk / (strata) netto za okres	21 774	(814)	20 960	7 126	4 039	11 165
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(1 992)	-	(1 992)	(38 792)	-	(38 792)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(2 921)	-	(2 921)	(6 989)	-	(6 986)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	833	-	833	(31 808)	-	(31 808)
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	96	-	96	5	-	5
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(238)	-	(238)	6 791	-	6 791
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(238)	-	(238)	6 791	-	6 791
Inne całkowite dochody netto	(2 230)	-	(2 230)	(32 001)	-	(32 001)
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	19 544	(814)	18 730	(24 875)	4 039	(20 836)
Całkowite dochody, w tym przypadające:	19 544	(814)	18 730	(24 875)	4 039	(20 836)
Akcjonariuszom jednostki dominującej	19 504	(814)	18 690	(20 217)	3 995	(16 222)
Udziałom niekontrolującym	40	-	40	(4 658)	44	(4 614)

* Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

Szczegółowa informacja o składnikach innych całkowitych dochodów znajduje się w punkcie IV.9 niniejszego Raportu.

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

3. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Ciech

w tysiącach złotych	30.06.2014*	31.12.2013	30.06.2013*
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 823 687	1 863 012	1 958 040
Prawo wieczystego użytkowania	32 548	47 083	57 130
Wartości niematerialne, w tym:	113 671	134 190	137 417
- wartość firmy	61 261	61 110	63 129
Nieruchomości inwestycyjne	41 748	91 497	110 793
Należności długoterminowe	76 319	69 728	73 169
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 976	4 769	4 805
Pozostałe inwestycje długoterminowe	12 404	12 415	35 604
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90 224	77 622	51 968
Aktywa trwałe razem	2 195 577	2 300 316	2 428 926
Zapasy	213 461	217 338	243 176
Inwestycje krótkoterminowe	38 259	621	1 428
Należności z tytułu podatku dochodowego	13 166	17 590	9 076
Należności handlowe i pozostałe	478 519	566 562	605 735
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 057	105 593	254 625
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	2 609	2 708	92 292
Aktywa obrotowe razem	815 071	910 412	1 206 332
Aktywa razem	3 010 648	3 210 728	3 635 258
PASYWA			
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 844	470 844	470 844
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(7 926)	(6 395)	(37 206)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	74	74	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(78 037)	(76 951)	(53 255)
Zyski zatrzymane	125 351	157 781	170 195
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	876 441	911 488	916 713
Udziały niekontrolujące	(14 965)	(14 199)	(11 287)
Kapitał własny razem	861 476	897 289	905 426
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	1 303 154	1 343 068
Zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego	-	-	194 664
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 895	4 840	4 526
Inne zobowiązania długoterminowe	98 398	160 728	117 056
Świadczenia pracownicze	19 342	18 743	19 482
Rezerwy (pozostałe długoterminowe)	45 147	44 785	42 141
Rezerwa na podatek odroczonego	93 354	84 578	98 083
Zobowiązania długoterminowe razem	260 136	1 616 828	1 819 020
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 157 175	7 388	8 709
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	443	929	53 373
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 680	2 805	3 614
Zobowiązania handlowe i pozostałe	625 491	562 297	657 685
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	40 873	24 605	30 357
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	62 374	98 587	122 250
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	34 824
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 889 036	696 611	910 812
Zobowiązania razem	2 149 172	2 313 439	2 729 832
Pasywa razem	3 010 648	3 210 728	3 635 258

* Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

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

4. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Ciech

w tysiącach złotych	01.01-30.06.2014*	01.01-30.06.2013*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) netto za okres	26 546	56 162
Korekty		
Amortyzacja	100 718	104 872
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	41 159	159 952
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	5 377	(15 006)
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	(1 878)
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(7 827)	(11 897)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(249)	(44 874)
Dywidendy i odsetki	67 820	74 218
Podatek dochodowy naliczony	23 178	(3 736)
(Zyski) / straty z rozliczenia kontraktów budowlanych (kawerny)	(4 717)	(1 879)
(Zysk) / strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(401)	(185)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	2 856	(6 345)
Inne korekty	(2 469)	1 077
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	251 991	310 481
Zmiana stanu należności	81 745	100 878
Zmiana stanu zapasów	3 114	50 147
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(24 982)	(132 313)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(2 889)	(50 446)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	308 979	278 747
Odsetki zapłacone	(58 611)	(64 565)
Przepływy z umów o usługę budowlaną (kawerny)	(1 947)	(1 610)
Podatek dochodowy zapłacony	(7 417)	(11 622)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	241 004	200 950
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	(9 152)	123 681
Zbycie spółki zależnej (po potrąceniu o wyprowadzone środki pieniężne)**	(11 387)	37 250
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	402	55 248
Zbycie aktywów finansowych	-	17 860
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	538	4 113
Dywidendy otrzymane	1 164	682
Odsetki otrzymane	131	-
Lokaty zabezpieczające	-	8 499
Inne wpływy inwestycyjne	-	29
Wydatki	(107 131)	(130 344)
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	-	(38 749)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(106 026)	(89 740)
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(33)	(375)
Wydatki na badania i rozwój	(509)	(1 243)
Inne wydatki inwestycyjne	(563)	(237)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(116 283)	(6 663)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	2 971	48 380
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	40 000
Otrzymane dotacje	2 971	8 374
Inne wpływy finansowe	-	6
Wydatki	(161 586)	(73 262)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-	(40 588)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(160 000)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 586)	(32 666)
Inne wydatki finansowe	-	(8)

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-30.06.2014*	01.01-30.06.2013*
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(158 615)	(24 882)
Przepływy pieniężne netto razem	(33 894)	169 405
Środki pieniężne na początek okresu	105 593	90 918
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	(2 642)	2 168
Środki pieniężne na koniec okresu***	69 057	262 491

* Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

**W pozycji tej wykazano również środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które zostały wyprowadzone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego w wyniku utraty kontroli nad spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości (konsekwencja ogłoszenia upadłości spółki).

*** Różnica w wartości środków pieniężnych wykazanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Przepływów Pieniężnych Grupy Ciech za pierwsze półrocze 2013 roku, a wartością wykazaną w skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej Grupy Ciech wynika z zaklasyfikowania środków pieniężnych Alwernia S.A. jako aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Ciech należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym Grupy Ciech

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01/01/2014	287 614	470 844	(6 395)	78 521	74	(76 951)	157 781	911 488	(14 199)	897 289
Transakcje z akcjonariuszami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	(59 551)	(59 551)	79	(59 472)
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	-	-	-	-	79	79
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(59 551)	(59 551)	-	(59 551)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(1 531)	-	-	(1 086)	27 121	24 504	(845)	23 659
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	-	27 025	27 025	(479)	26 546
Inne całkowite dochody	-	-	(1 531)	-	-	(1 086)	96	(2 521)	(366)	(2 887)
Kapitał własny na dzień 30/06/2014*	287 614	470 844	(7 926)	78 521	74	(78 037)	125 351	876 441	(14 965)	861 476

* Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym Grupy Ciech

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01/01/2013	287 614	507 835	2 722	78 521	(62 022)	71 330	886 000	(5 812)	880 188
Transakcje z akcjonariuszami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	(36 991)	-	-	-	36 991	-	-	-
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	-	-	-	1 076	1 076
Obniżenie kapitału dotyczącego agio	-	(36 991)	-	-	-	36 991	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(39 928)	-	8 767	61 874	30 713	(6 551)	24 162
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	61 869	61 869	(5 707)	56 162
Inne całkowite dochody	-	-	(39 928)	-	8 767	5	(31 156)	(844)	(32 000)
Kapitał własny na dzień 30/06/2013*	287 614	470 844	(37 206)	78 521	(53 255)	170 195	916 713	(11 287)	905 426

* Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

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

II. Sprawozdanie z działalności Zarządu

1. Najważniejsze zdarzenia w Grupie Ciech w ciągu pierwszego półrocza 2014 roku

Zmiana kontroli

- W dniu 5 marca 2014 roku ogłoszone zostało przez KI Chemisty s.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji zwykłych w kapitale zakładowym CIECH S.A., uprawniających do wykonywania 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A.
- W dniu 20 marca 2014 roku Zarząd CIECH S.A. działając na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych przekazał opinii publicznej raportem bieżącym nr 3/2014 „Stanowisko Zarządu CIECH S.A. dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji CIECH S.A. ogłoszonego przez KI Chemisty s.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu w dniu 5 marca 2014 roku wraz z opinią sporządzoną przez Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Oddział w Polsce na temat ceny akcji Spółki w wezwaniu”.
- W dniu 11 czerwca 2014 roku CIECH S.A. otrzymał zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, że w wyniku zawarcia transakcji sprzedaży wszystkich posiadanych akcji CIECH S.A. w dniu 4 czerwca 2014 roku w odpowiedzi na wezwanie do sprzedaży skierowane przez spółkę KI Chemisty s. à r. l., fundusz OFE PZU nie posiada żadnych akcji CIECH S.A. Przed zmianą OFE PZU posiadał 4 230 067 akcji, które stanowiły 8,03% udziału w kapitale zakładowym CIECH S.A. Akcje te uprawniały do 4 230 067 głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A., co stanowiło 8,03% w ogólnej liczbie głosów.
- W dniu 12 czerwca 2014 roku CIECH S.A. otrzymał od Ministra Skarbu Państwa, działającego w imieniu Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, zawiadomienie, że w dniu 9 czerwca 2014 roku Skarb Państwa, w następstwie rozliczenia transakcji nabycia akcji CIECH S.A. zawartych w wyniku ogłoszonego w dniu 5 marca 2014 roku przez KI Chemisty s. à r. l. wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji CIECH S.A., zbył na rzecz KI Chemisty s. à r. l. 19 972 900 akcji CIECH S.A. stanowiących 37,9% kapitału zakładowego CIECH S.A. oraz uprawniających do wykonywania 19 972 900 głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A., stanowiących 37,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. Po przeprowadzeniu transakcji, Skarb Państwa nie posiada akcji CIECH S.A. Podmioty zależne Skarbu Państwa nie posiadają akcji CIECH S.A.
- W wyniku rozliczenia wezwania ogłoszonego w dniu 5 marca 2014 roku przez KI Chemisty s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu (spółka zależna od Kulczyk Investments S.A. z siedzibą w Luksemburgu) do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki CIECH S.A., w dniu 9 czerwca 2014 roku KI Chemisty nabyła łącznie 26 952 052 akcji w kapitale zakładowym CIECH S.A., co stanowi 51,14% kapitału zakładowego CIECH S.A.; akcje te uprawniają do 26 952 052 głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A., co stanowi 51,14% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A.

Segment Sodowy:

- W dniu 5 maja 2014 roku CIECH S.A. udzielił promesę pożyczki na rzecz Soda Polska CIECH S.A., w wysokości 160 000 tys. zł. CIECH S.A. zadeklarował udzielenie pożyczki na rzecz spółki Soda Polska CIECH S.A. na pokrycie kosztów realizacji projektu pt. „Intensyfikacja produkcji sody o 200 tys. ton/rok”, realizowanego przez spółkę w Inowrocławiu. Promesa stanowiła podstawę ubiegania się przez spółkę Soda Polska CIECH S.A. o uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Promesa jest ważna przez okres od dnia 5 maja 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Promesa nie określa wysokości oprocentowania pożyczki. Warunkiem zawarcia umowy pożyczki jest uzyskanie przez spółkę Soda Polska CIECH S.A. zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, które spółka otrzymała 23 maja 2014 roku. Łączne nakłady na projekt planowane są na poziomie 265 000 tys. zł. Realizacja projektu przewidziana jest do końca 2016 roku. W ramach projektu planuje się zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie sody kalcynowanej o 200 tys. ton. Głównym warunkiem realizacji projektu jest zapewnienie przez obecnego zewnętrznego dostawcę zwiększenia dostaw solanki do Sody Polskiej CIECH S.A. Zarząd CIECH S.A. uzyskał zgodę Rady Nadzorczej CIECH S.A. na udzielenie promesy.
- W dniu 23 czerwca 2014 roku Inowrocławskie Kopalnie Soli „Solino” S.A. podpisały aneks do wieloletniej umowy ramowej z CIECH S.A. Aneks zmienia umowę w zakresie dotyczącym dostaw przez IKS Solino solanki między innymi w zakresie ilości dostarczanej solanki, formuły dostaw, okresu obowiązywania umowy oraz wprowadzeniu nowej definicji siły wyższej. Aneks nie zmienił warunków cenowych umowy. Ceny kształtowane są przez strony umowy między innymi w oparciu o nominalny wzrost kosztów produkcji wynikający z inflacji, zmianę ilości odebranej solanki. W aneksie strony zmniejszyły ilość solanki dostarczanej CIECH S.A. w ilościach zmniejszających średnioroczną, bieżącą wartość świadczeń wynikających z umowy w zakresie dostaw solanki i soli z ok. 42 000 tys. zł do ok. 40 000 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące aneksu zostały podane w raporcie bieżącym nr 41/2014 w dniu 23 sierpnia 2014 roku.

Segment Organiczny:

- Jeden z działających w spółce Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. związków zawodowych wstąpił w spór zbiorowy, którego wszczęcie nastąpiło w wyniku nie uwzględnienia w wyznaczonym terminie (do dnia 13 czerwca 2014 roku) żądań przedstawionych przez ten związek zawodowy. Żądania związku zawodowego dotyczyły podwyżki wynagrodzenia pracowników Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. Mając na celu ochronę interesu Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., jej Zarząd podjął działania zgodne z przepisami ustawy z dnia 23 maja 1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych. W dniu 24 czerwca 2014 roku spółka zawarła porozumienie ze wszystkimi działającymi w niej związkami zawodowymi.

Centrum Korporacyjne/Pozostałe:

- W dniu 14 marca 2014 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy w Wydziale XV Gospodarczym postanowieniem wydanym na posiedzeniu niejawnym uwzględnił wniosek Infrastruktury Kapuściska S.A. o ogłoszenie upadłości tej spółki (złożony w dniu 30 grudnia 2013 roku) i ogłosił upadłość spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. obejmującą likwidację majątku upadłego (Postanowienie). W związku z niezłożeniem do dnia 21 marca 2014 roku zażalenia przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. postanowienie stało się prawomocne.
- W dniu 1 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ciech Trading S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 9 000 tys. zł, tj. z kwoty 53 950 tys. zł do kwoty 62 950 tys. zł, w drodze emisji 1 000 000 akcji zwykłych imiennych serii „Ł” o wartości nominalnej 9 zł każda. Cena emisyjna akcji serii „Ł” równa jest ich wartości nominalnej i wynosi 9 zł za akcję. Akcje serii „Ł” zostały zaoferowane w całości poprzez złożenie oferty oznaczonego adresatowi, tj. CIECH S.A. w zamian za gotówkę. Zgodnie z Umową objęcia akcji z dnia 3 kwietnia 2014 roku CIECH S.A. uzyskał prawo własności akcji serii „Ł” z dniem 3 kwietnia 2014 roku, tj. z dniem uznania rachunku bankowego Ciech Trading S.A. ceną emisyjną za akcje.
- W dniu 6 maja 2014 roku CIECH S.A. zażądał od agenta emisji obligacji serii 01, którego rolę pełni Banco Espirito Santo de Investimento S.A., Oddział w Polsce (Agent Emisji), przeprowadzenia wcześniejszego wykupu wszystkich 16 000 obligacji serii 01, każda o wartości nominalnej 10 tys. zł. Obligacje zostały wyemitowane przez CIECH S.A. w dniu 5 grudnia 2012 roku. Skierowanie do Agent Emisji żądania wcześniejszego wykupu obligacji, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji było nieodwołalne i tworzyło po stronie CIECH S.A. bezwarunkowe zobowiązanie do wykupu obligacji w dniu 5 czerwca 2014 roku. Podstawę prawną nabycia Obligacji stanowią zapisy Warunków Emisji Obligacji. Celem nabycia obligacji było ich umorzenie, a tym samym zmniejszenie poziomu zadłużenia Grupy Ciech oraz obniżenie kosztów odsetkowych. Zarząd CIECH S.A. uzyskał zgodę Rady Nadzorczej CIECH S.A. na redukcję zadłużenia, w tym wykup obligacji. W dniu 5 czerwca 2014 roku CIECH S.A. wykupił wszystkie 16 000 obligacji. Średnia jednostkowa cena nabycia każdej z obligacji wynosiła 10 287,96 zł. Wartość wykupu (średnia jednostkowa cena powiększona o kwotę odsetek) każdej z obligacji wynosiła 10 671,91 zł, a całkowita wartość transakcji wyniosła 170 751 tys. zł.
- W dniu 16 maja 2014 roku CIECH S.A. zawarł umowę faktoringu z Pekao Faktoring Sp. z o. o. z siedzibą w Lublinie (faktor). Przedmiotem umowy jest świadczenie przez faktora na rzecz faktoranta usług faktoringowych obejmujących nabywanie wierzytelności pieniężnych przysługujących faktorantowi wobec jego kontrahentów, a wynikających z zawartych umów handlowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z tym zastrzeżeniem, iż umowa może zostać wypowiedziana zarówno przez faktoranta, jak i przez faktora po upływie pierwszych 12 miesięcy. Strony ustaliły limit maksymalnej kwoty zaangażowania faktora wobec faktoranta z tytułu umowy na kwotę stanowiącą równowartość łącznie 120 000 tys. zł lub równowartość w EUR lub w USD, z przeznaczeniem na finansowanie:
 - w PLN do 120 000 tys. zł,
 - w USD do 2 500 tys. USD,
 - w EUR do 11 500 tys. EUR.Szczegółowe informacje dotyczące umowy faktoringu zostały podane w Raporcie bieżącym nr 15/2014 w dniu 19 maja 2014 roku.
- W dniu 22 maja 2014 roku CIECH S.A. otrzymał zgodę obligatariuszy zagranicznych na zmianę wybranych warunków Umowy Indenture, w celu wydłużenia terminu do końca 2016 roku, w którym CIECH S.A. ma zapewnić, by S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. spełniła określone wymogi dotyczące aktywów netto.

2. Opis dokonań Grupy Ciech w okresie od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy**2.1 Podstawowe dane finansowe**

W ciągu I półrocza 2014 roku Grupa Ciech osiągnęła wynik netto w wysokości 26 546 tys. zł, suma bilansowa wyniosła 3 010 648 tys. zł, a stan środków pieniężnych netto spadł o 33 894 tys. zł.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za I półrocze 2014 oraz 2013 roku.

Wybrane informacje finansowe

w tysiącach złotych	01.01-30.06.2014	w tym działalność zaniechana	01.01-30.06.2013	w tym działalność zaniechana	Zmiana % 2014/2013	Zmiana wartościowa 2014/2013
Przychody netto ze sprzedaży	1 659 030	-	1 882 527	215 508	(11,9%)	(223 497)
Koszt własny sprzedaży	(1 302 169)	-	(1 558 693)	(186 842)	(16,5%)	(256 524)
Zysk brutto na sprzedaży	356 861	-	323 834	28 666	10,2%	33 027
Koszty sprzedaży	(108 732)	-	(106 788)	(8 320)	1,8%	1 944
Koszty ogólnego zarządu	(71 856)	-	(93 449)	(17 494)	(23,1%)	(21 593)
Pozostałe przychody / koszty operacyjne	(25 700)	(1 532)	(2 882)	24 082	791,7%	22 818
Zysk na działalności operacyjnej	150 573	(1 532)	120 715	26 934	24,7%	29 858
Przychody / koszty finansowe	(101 250)	(21 810)	(68 474)	(10 136)	47,9%	32 776
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	401	-	185	-	116,8%	216
Podatek dochodowy	(23 178)	15 100	3 736	(46 176)	-	(26 914)
Wynik netto	26 546	(8 242)	56 162	(29 378)	(52,7%)	(29 616)
Wynik netto udziałów niekontrolujących	(479)	-	(5 707)	(518)	(91,6%)	5 228
Wynik netto akcjonariuszy jednostki dominującej	27 025	(8 242)	61 869	(28 860)	(56,3%)	(34 844)
EBITDA	251 291	(1 532)	225 587	31 081	11,4%	25 704
EBITDA znormalizowana*	267 659	x	237 132	x	12,9%	30 527

*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.2.3.

w tysiącach złotych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013	Zmiana % 2014/2013	Zmiana wartościowa 30.06.2014/31.12.2013
Wartość aktywów	3 010 648	3 210 728	3 635 258	(6,2%)	(200 080)
Aktywa trwałe	2 195 577	2 300 316	2 428 926	(4,6%)	(104 739)
Aktywa obrotowe, w tym:	815 071	910 412	1 206 332	(10,5%)	(95 341)
- zapasy	213 461	217 338	243 176	(1,8%)	(3 877)
- należności krótkoterminowe	491 685	584 152	614 811	(15,8%)	(92 467)
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 057	105 593	254 625	(34,6%)	(36 536)
- inwestycje krótkoterminowe	38 259	621	1 428	6 060,9%	37 638
- aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	2 609	2 708	92 292	(3,7%)	(99)
Kapitał własny razem	861 476	897 289	905 426	(4,0%)	(35 813)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	876 441	911 488	916 713	(3,8%)	(35 047)
Udziały niekontrolujące	(14 965)	(14 199)	(11 287)	5,4%	(766)
Zobowiązania długoterminowe	260 136	1 616 828	1 819 020	(83,9%)	(1 356 692)
Zobowiązania krótkoterminowe	1 889 036	696 611	910 812	171,2%	1 192 425

w tysiącach złotych	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2013	Zmiana % 2014/2013	Zmiana wartościowa 2014/2013
Przepływy operacyjne netto	241 004	200 950	19,9%	40 054
Przepływy inwestycyjne netto	(116 283)	(6 663)	1 645,2%	(109 620)
Przepływy finansowe netto	(158 615)	(24 882)	537,5%	(133 733)
Przepływy pieniężne netto	(33 894)	169 405	-	(203 299)
w tym wolne przepływy pieniężne	124 721	194 287	(35,8%)	(69 566)

	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2013	Zmiana 2014/2013
Zysk / (strata) netto / akcję (w złotych)	0,51	1,17	(0,66)
Rentowność netto	1,6%	3,0%	(1,4 p.p.)
EBIT %	9,1%	6,4%	2,7 p.p.
EBITDA %	15,1%	12,0%	3,1 p.p.
EBITDA znormalizowana %*	16,1%	12,6%	3,5 p.p.

*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.2.3.

Źródło: CIECH S.A.

Zasady wyliczenia wskaźników:

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

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

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

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

EBITDA znormalizowana % – EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.2.3 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres

2.2 Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy Ciech za pierwsze półrocze 2014 roku wyniosły 1 659 030 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zmniejszyły się o 223 497 tys. zł, tj. o 11,9%. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe, jak również trwająca restrukturyzacja Grupy Ciech.

Czynniki rynkowe:

- nieznaczny wzrost popytu oraz umiarkowany wzrost cen sody, optymalizacja sprzedaży energii,
- narastająca konkurencja na rynku sody oczyszczonej z uwagi na oddanie dodatkowych mocy produkcyjnych przez konkurentów,
- silna konkurencja na rynku soli,
- spadek cen energii elektrycznej w Niemczech,
- trudna sytuacja w obszarze żywic epoksydowych (konkurencja cenowa oraz wysoki import produktów azjatyckich), spadek sprzedaży nienasyconych żywic poliestrowych na rynek wschodni i konieczność poszukiwania nowych obszarów zbytu,
- zadowalająca sprzedaż środków ochrony roślin (SOR) z uwagi na korzystne warunki pogodowe w I kwartale, wprowadzenie na rynek nowych produktów częściowo niwelujących sezonowość sprzedaży,
- stopniowa poprawa sytuacji w obszarze pianek PUR (wzrost zamówień ze strony eksporterów mebli),
- lepsza sprzedaż krzemianów i produktów szklanych (nowi klienci, rozwój sprzedaży nowych produktów), pomimo narastającej konkurencji na rynku europejskim,
- korzystne warunki rynkowe (zwiększone zapotrzebowanie na nawozy na rynkach dalekowschodnich) umożliwiające rozwój sprzedaży siarki.

Efekty restrukturyzacji Grupy Ciech, które negatywnie wpłynęły na poziom przychodów:

- sprzedaż spółki Alwernia S.A. w lipcu 2013 roku,
- brak sprzedaży TDI (zbycie biznesu na rzecz BASF w I kwartale 2013 roku) oraz innych produktów z Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości (zatrzymanie działalności w 2013 roku).

W związku ze zmianą prezentacji segmentów operacyjnych w Grupie Ciech działalność Grupy Ciech w pierwszym półroczu 2014 roku koncentruje się obecnie na trzech segmentach branżowych: sodowym, organicznym oraz krzemianach i szkle. Na segmenty te przypada łącznie ponad 90% przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do roku 2013. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 60,5%.

Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe w tysiącach złotych	I półrocze 2014	I półrocze 2013**	Zmiana	Zmiana %	% udziału przychodach ogółem 2014	% udziału przychodach ogółem 2013
Segment sodowy, w tym:	1 004 040	993 556	10 484	1,1%	60,5%	52,8%
Soda kalcynowana ciężka	558 171	537 660	20 511	3,8%	33,6%	28,6%
Soda kalcynowana lekka	189 173	162 799	26 374	16,2%	11,4%	8,6%
Sól	84 759	78 834	5 925	7,5%	5,1%	4,2%
Soda oczyszczona	75 523	64 463	11 060	17,2%	4,6%	3,4%
Energia	42 732	64 023	(21 291)	(33,3%)	2,6%	3,4%
Chlorek wapnia	10 915	9 780	1 135	11,6%	0,7%	0,5%
Pozostałe produkty	30 993	46 308	(15 314)	(33,1%)	1,9%	2,5%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	11 773	29 689	(17 916)	(60,3%)	0,7%	1,6%
Segment organiczny, w tym:	452 948	509 908	(56 960)	(11,2%)	27,3%	27,1%
Żywice	173 910	213 686	(39 776)	(18,6%)	10,5%	11,4%
Pianki PUR	113 792	102 696	11 096	10,8%	6,9%	5,5%
Środki ochrony roślin	148 135	134 073	14 062	10,5%	8,9%	7,1%
Tworzywa sztuczne	75	26 009	(25 934)	(99,7%)	0,0%	1,4%
Pozostałe produkty	10 497	15 774	(5 277)	(33,5%)	0,6%	0,8%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	6 539	17 670	(11 131)	(63,0%)	0,4%	0,9%
Segment krzemiany i szkło, w tym:	184 134	178 559	5 575	3,1%	11,1%	9,5%
Siarka	97 762	98 681	(919)	(0,9%)	5,9%	5,2%
Pustaki i opakowania szklane -lampiony i słoje	36 051	38 563	(2 512)	(6,5%)	2,2%	2,0%
Szklivo sodowe	31 098	25 160	5 938	23,6%	1,9%	1,3%
Szkło wodne sodowe	11 120	10 501	619	5,9%	0,7%	0,6%
Pozostałe produkty	8 103	5 653	2 450	43,3%	0,5%	0,3%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	-	1	(1)	(100,0%)	0,0%	0,0%
Segment pozostała działalność*	46 739	280 491	(233 752)	(83,3%)	2,8%	14,9%
Przychody od podmiotów zewnętrznych	36 220	247 864	(211 644)	(85,4%)	2,2%	13,2%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	10 519	32 627	(22 108)	(67,8%)	0,6%	1,7%
Wyłączenia konsolidacyjne	(28 831)	(79 987)	51 156	(64,0%)	(1,7%)	(4,2%)
RAZEM	1 659 030	1 882 527	(223 497)	(11,9%)	100,0%	100,0%

* W tym przychody ze sprzedaży TDI za I półrocze 2013 roku w wysokości 49 520 tys. zł, przychody ze sprzedaży EPI za I półrocze 2013 roku w wysokości 1 709 tys. zł (w I półroczu 2014 roku Grupa Ciech nie prowadziła sprzedaży TDI oraz EPI).

**Dane przekształcone.

Źródło: CIECH S.A.

W 2014 roku CIECH S.A. zrezygnował z obrotu tworzywami sztucznymi, a ich sprzedaż, wykorzystując zaistniałą sytuację, rozpoczął Ciech Trading S.A. (w 2013 roku sprzedaż prowadzona w ramach segmentu organicznego, obecnie raportowana jako pozostała).

2.3 Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny

W pierwszym półroczu 2014 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 356 861 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 323 834 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 150 573 tys. zł oraz 120 715 tys. zł za okres porównywalny.

Pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Poprawa koniunktury w krajowym przemyśle chemicznym w okresie styczeń - czerwiec 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (niewielki spadek sprzedaży o 1,9% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych oraz znaczny wzrost o 9,5% w zakresie wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych; wg cen stałych).
- Wysoki wzrost sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 9,8% w ciągu 6 miesięcy 2014 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Utrzymanie się zwiększonych cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich od początku 2014 roku w porównaniu do roku poprzedniego (dla Europy Zachodniej wzrost rzędu minimum 2%) oraz jednoczesny stopniowy wzrost cen w wysyłkach zamorskich z Rumunii.
- Utrzymanie się dosyć wysokich cen siarki na tle roku poprzedniego.
- Niewielkie ożywienie gospodarcze w Unii Europejskiej.

- Niewielki wzrost popytu na europejskim rynku sody kalcynowanej w stosunku do roku poprzedniego skutkujący wzrostem wolumenu sprzedaży.
- Wzrost wolumenu sprzedaży soli.
- Nadprodukcja oraz wzrost zapasów u producentów, importerów i odbiorców węgla skutkujące obniżkami cen tego surowca jak również cen antracytu i koksu.
- Spadające ceny gazu używanego do produkcji energii elektrycznej i pary wodnej w zakładzie w Niemczech (dodatkowo otrzymywane przez spółkę bonusy gazowe).
- Wyniki sprzedaży żywic poliestrowych nienasyconych pomimo narastającej konkurencji będące również efektem tańszych surowców.
- Poprawa koniunktury na rynku środków ochrony roślin (szczególnie w stosunku do sytuacji sprzed roku charakteryzującej się niekorzystnym wydłużeniem okresu zimowego).
- Poprawa wyników segmentu krzemiany i szkło w efekcie sprzedaży nierentownego Zakładu w Pobiedziskach.

Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Utrzymujący się nadal niski poziom cen żywic epoksydowych (niższy w stosunku do roku ubiegłego, jednak wykazujący pewną stabilizację dzięki oznakom ożywienia na europejskim rynku farb).
- Wzmocnienie wartości polskiej waluty wobec EUR (w stosunku do II kwartału poprzedniego roku i I kwartału br.) pogarszające opłacalność eksportu Grupy Ciech.
- Spadek sprzedaży sody do produkcji detergentów z uwagi na postępujące zmiany zachowań konsumentów (zastępowanie proszków do prania płynami).
- Wzrost cen ropy naftowej (wpływający na wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego) pogarszający efektywność działalności w segmencie organicznym Grupy Ciech.

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

- upadłość spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w marcu 2014 roku,
- odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów trwałych oraz rozwiązane rezerwy w spółkach Grupy.

Stopa marży EBIT wyniosła za pierwsze półrocze 2014 roku 9,1% (przed rokiem 6,4%), a stopa marży EBITDA 15,1% (przed rokiem 12,0%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych wyniosła za pierwsze półrocze 2014 roku 10,1% (przed rokiem 7,0%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 16,1% (przed rokiem 12,6%).

2.4 Działalność finansowa oraz wynik netto

Przychody finansowe za pierwsze półrocze 2014 roku wyniosły 4 182 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 28 550 tys. zł.

Koszty finansowe za pierwsze półrocze 2014 roku wyniosły 105 432 tys. zł i odnotowały blisko 9-procentowy wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 97 024 tys. zł.

Na obszar działalności finansowej pozytywnie wpłynęły przede wszystkim odsetki od udzielonych pożyczek oraz lokat i rachunków bankowych.

Na obszar działalności finansowej negatywnie wpłynęły:

- utrzymujące się znaczne koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego - odsetki od obligacji, co jest związane z wysokim poziomem zadłużenia zewnętrznego,
- odpis na pożyczkę oraz odsetki od pożyczki udzielonej do Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości – spółka ogłosiła upadłość w dniu 14 marca 2014 roku.

Skonsolidowany wynik netto za pierwsze półrocze 2014 roku wyniósł 26 546 tys. zł, z czego 27 025 tys. zł stanowił wynik netto akcjonariuszy jednostki dominującej. Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem na działalności finansowej (największy negatywny wpływ miały koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego, głównie odsetki od obligacji). Na wynik netto Grupy znaczący wpływ miało również utworzenie w CIECH S.A. części aktywa na podatek odroczoney z tytułu różnicy przejściowej pomiędzy wartością bilansową, a podatkową akcji Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości. Dodatkowo w Grupie Soda Deutschland Ciech rozwiązano aktywo na podatek odroczoney (konsekwencja zmiany kontroli nad jednostką dominującą CIECH S.A.) w kwocie -12 832 tys. zł oraz ujęto korekty podatku od transakcji sprzedaży spółki Sodawerk Stassfurt GmbH (transakcja zawarta w 2007 roku) w kwocie -8 048 tys. zł.

Wyniki finansowe osiągnięte na poszczególnych rodzajach działalności

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-30.06.2014	01.01-30.06.2013	Zmiana % 2014/2013	Zmiana wartościowa 2014/2013
1. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	150 573	120 715	24,7%	29 858
2. Przychody/Koszty finansowe netto	(101 250)	(68 474)	(47,9%)	(32 776)
3. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	401	185	116,8%	216
4. Podatek dochodowy	(23 178)	3 736	-	(26 914)
5. Zysk (strata) netto (1+2+3+4)	26 546	56 162	(52,7%)	(29 616)
6. Zysk (strata) udziałów niekontrolujących	(479)	(5 707)	(91,6%)	5 228
7. Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej (5-6)	27 025	61 869	(56,3%)	(34 844)

Źródło: CIECH S.A.

2.5 Aktywa

Na koniec czerwca 2014 roku aktywa trwałe Grupy były równe 2 195 577 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 104 739 tys. zł. Zmiana ta jest głównie związana z upadłością spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości i wyprowadzeniem jej danych ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Ciech.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosły 815 071 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe stanowiące 58,7%, zapasy stanowiące 26,2% oraz środki pieniężne stanowiące 8,5% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 roku wartość aktywów obrotowych spadła o 95 341 tys. zł. Spadek ten jest związany głównie z wykorzystaniem środków pieniężnych na wcześniejszy wykup części obligacji wyemitowanych przez CIECH S.A. w 2012 roku. Z drugiej strony znacznie wzrosła pozycja inwestycji krótkoterminowych - wzrost związany jest z ogłoszeniem upadłości spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości – dane dotychczas eliminowane w procesie konsolidacji są teraz wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, pożyczka udzielona przez spółkę Grupy Ciech jest aktualnie wykazywana jako inwestycja krótkoterminowa.

2.6 Zobowiązania

Zobowiązania (długo- i krótkoterminowe łącznie) Grupy Ciech stanowiły na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość 2 149 172 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2013 roku o 164 267 tys. zł (tj. o 7,1%). Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 30 czerwca 2014 roku 71,4% (na koniec grudnia 2013 roku 72,1%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy liczone jako suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje + leasing finansowy + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło na 30 czerwca 2014 roku 1 096 597 tys. zł i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2013 roku o 116 523 tys. zł.

Informacje o wskaźnikach płynności zostały zawarte w punkcie II.2.8. niniejszego Raportu „Informacja o sytuacji finansowej Grupy Ciech”.

2.7 Przepływy pieniężne

Wielkość przepływów pieniężnych netto za pierwsze półrocze 2014 roku była ujemna i wyniosła -33 894 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy niższe o 203 299 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 241 004 tys. zł i były wyższe od wygenerowanych w okresie porównywalnym 2013 roku o 40 054 tys. zł. W I półroczu 2013 roku w działalności operacyjnej zaprezentowany został wpływ środków pieniężnych z tytułu realizacji Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI w kwocie 135 200 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2014 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne. Nadwyżka wydatków nad wpływami inwestycyjnymi wyniosła -116 283 tys. zł. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miały nabycia rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Grupy.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły -158 615 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2013 roku były niższe o 133 733 tys. zł. W czerwcu 2014 roku CIECH S.A. wykupił wyemitowane w 2012 roku obligacje o wartości nominalnej 160 000 tys. zł. W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa ponosiła większe wydatki z tytułu płatności związanych z umową na dzierżawę elektrociepłowni przez Sądę Deutschland Ciech.

2.8 Informacja o sytuacji finansowej Grupy Ciech

Zyskowność w I półroczu 2014 roku

W ciągu pierwszego półrocza 2014 roku wskaźniki rentowności sprzedaży Grupy Ciech kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w pierwszym półroczu 2013 roku.

Wskaźniki rentowności Grupy Ciech

	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2013
Rentowność brutto ze sprzedaży	21,5%	17,2%
Rentowność sprzedaży	10,6%	6,6%
Rentowność EBIT	9,1%	6,4%
Rentowność EBITDA	15,1%	12,0%
Rentowność działalności operacyjnej (znormalizowana*)	10,1%	7,0%
Rentowność EBITDA znormalizowana*	16,1%	12,6%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	1,6%	3,0%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	0,9%	1,5%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	3,1%	6,2%

*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.2.3.

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

rentowność EBIT – zysk na działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

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

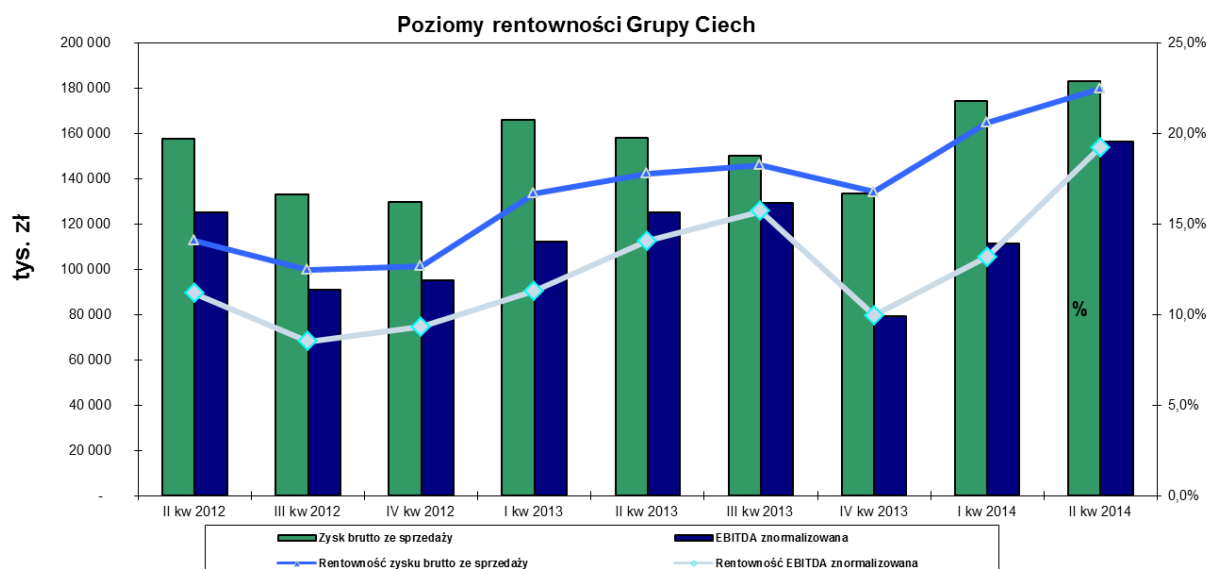
rentowność EBIT znormalizowany – zysk na działalności operacyjnej za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.2.3. / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

rentowność EBITDA znormalizowana – EBITDA za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.2.3. / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

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

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

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



Poziom EBITDA znormalizowany - bez zdarzeń jednorazowych opisywanych w poszczególnych kwartałach

Źródło: CIECH S.A.

Płynność Grupy i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na koniec czerwca 2014 roku uległy zmianie w stosunku do poziomu, zarówno z 30 czerwca 2013 roku, jak i końca 2013 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 30 czerwca 2014 roku 0,43, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,32.

Istotne obniżenie poziomu wskaźników płynności w stosunku do końca roku wynika z konieczności reklasyfikacji wszystkich zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji na zobowiązania krótkoterminowe. W wyniku zmiany

kontroli nad CIECH S.A. zgodnie z warunkami emisji obligacji polskich, obligatariusze mieli prawo żądania przedterminowego wykupu obligacji, co wiązało się z koniecznością uznania ich za zadłużenie krótkoterminowe. Żaden z obligatariuszy nie skorzystał z tego uprawnienia w terminie przewidzianym w warunkach emisji, tj. do 8 lipca 2014 roku. Ponadto, zgodnie z warunkami emisji obligacji zagranicznych, przeprowadzona została oferta odkupu obligacji zagranicznych, co skutkowało również koniecznością reklasyfikacji do zobowiązań krótkoterminowych. Po dniu bilansowym posiadacze obligacji zagranicznych nie wyrazili chęci skorzystania z oferty.

Wskaźniki płynności Grupy Ciech

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Wskaźnik bieżącej płynności	0,43	1,31	1,32
Wskaźnik szybkiej płynności	0,32	0,99	1,06

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących.

wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności.

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	127 264	256 185	161 034
Pozostałe korekty zysku netto	53 863	1 247	21 204
Skorygowana nadwyżka finansowa	181 127	257 432	182 238
Zmiana kapitału pracującego	59 877	33 589	18 712
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	241 004	291 021	200 950
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(116 283)	(25 472)	(6 663)
Wolne przepływy pieniężne	124 721	265 549	194 287

Grupa Ciech wygenerowała w ciągu pierwszego półrocza 2014 roku dodatnie wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej. Skorygowana nadwyżka finansowa uzyskała wymagany poziom do tego, aby przyczynić się do wypracowania dodatnich wolnych przepływów pieniężnych.

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi, a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec czerwca 2014 roku był ujemny i wyniósł -20 753 tys. zł, co oznacza spadek o 139 059 tys. zł w stosunku do końca 2013 roku.

Kapitał obrotowy Grupy Ciech

w tysiącach złotych	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
1. Aktywa obrotowe, w tym:	815 071	910 412	1 206 332
Zapasy	213 461	217 338	243 176
Należności z tytułu dostaw i usług	361 785	423 566	450 880
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	107 316	106 214	256 053
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	707 755	804 198	950 279
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 889 036	696 611	910 812
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	317 609	336 617	423 539
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	1 160 528	10 719	66 478
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	728 508	685 892	844 334
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	(1 073 965)	213 801	295 520
8. Kapitał obrotowy (3-6)	(20 753)	118 306	105 945

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

Zadłużenie

Akwizycje przeprowadzone w latach 2006 i 2007, które doprowadziły do wzrostu wielkości majątku Grupy Ciech zostały sfinansowane głównie kredytem inwestycyjnym oraz emisją obligacji. Dodatkowo, inwestycje przeprowadzone w 2008 roku zostały sfinansowane kredytem krótkoterminowym. Efektem tych działań był wzrost wskaźnika stopy zadłużenia w kolejnych latach. W IV kwartale 2012 roku przeprowadzono emisję obligacji krajowych i zagranicznych.

Stopa zadłużenia nieznacznie zmieniła się w stosunku do grudnia 2013 roku i wynosi 71,4%. Jednocześnie względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) uległ poprawie w stosunku

do stanu z czerwca 2013 roku (w 2012 i 2013 roku wprowadzono znaczące odpisy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Grupy Ciech, co negatywnie wpłynęło na poziom zanualizowanego wskaźnika EBITDA). Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe jest na niższym poziomie w stosunku do roku poprzedniego (zobowiązania finansowe netto odniesione do znormalizowanej EBITDA).

Wskaźniki zadłużenia Grupy Ciech

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Wskaźnik stopy zadłużenia	71,4%	72,1%	75,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	8,6%	50,4%	50,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	249,5%	257,8%	301,5%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	28,6%	27,9%	24,9%
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA (zanualizowana)	2,9	3,4	3,6
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zanualizowana)*	2,3	2,7	3,2
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA (zanualizowana)	3,1	3,7	4,3
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zanualizowana)*	2,4	3,0	3,8

*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.2.3.

Zasady wyliczenia wskaźników:

wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki.

wskaźnik zadłużenia długoterminowego – relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.

wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.

wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności.

zobowiązania finansowe netto – zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + zobowiązania z tytułu dzierżawy elektrociepłowni + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

zobowiązania finansowe brutto – zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + zobowiązania z tytułu dzierżawy elektrociepłowni + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych).

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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego oraz Nowej Umowy Kredytu Odnawialnego CIECH S.A. oraz jego wybrane spółki zależne zobowiązani byli m.in. do utrzymania określonego w umowach poziomu wskaźnika dźwigni finansowej netto (stosunek skonsolidowanego zadłużenia netto Grupy Ciech do skonsolidowanego EBITDA Grupy Ciech liczonego według wytycznych Nowej Umowy Kredytu Odnawialnego CIECH S.A.) w wysokości nie wyższej niż 3,6, mierzonego za 12 miesięcy okres kończący się w dniu 30 czerwca 2014 roku. Poziom wskaźnika został spełniony i wyniósł 2,6.

W dniu 22 maja 2014 roku CIECH S.A. otrzymał zgodę obligatariuszy zagranicznych na zmianę wybranych warunków Umowy Indenture, w celu wydłużenia terminu do końca 2016 roku, w którym CIECH S.A. ma zapewnić, by S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. spełniła określone wymogi dotyczące aktywów netto.

Finansowanie dłużne Grupy

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

- Obligacje wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ) - na dzień 30 czerwca 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln EUR (tj. 1 019 421 tys. zł).
- Obligacje wyemitowane przez CIECH S.A. - na dzień 30 czerwca 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 mln zł (na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiło 320 mln zł). W dniu 5 czerwca 2014 roku CIECH S.A. dokonał przedterminowego wykupu wszystkich 16 000 obligacji Serii 01 w celu ich umorzenia. Wykup obligacji nastąpił ze środków własnych. Średnia jednostkowa cena nabycia każdej z obligacji wynosiła 10 287,96 zł. Wartość wykupu (średnia jednostkowa cena powiększona o kwotę odsetek) każdej z obligacji wynosiła 10 671,91 zł, a całkowita wartość transakcji 170 751 tys. zł (w tym nominal 160 000 tys. zł, odsetki 6 143 tys. zł, premia 4 607 tys. zł). Celem nabycia obligacji było zmniejszenie poziomu zadłużenia Grupy Ciech oraz obniżenie kosztów odsetkowych.
- Kredyt udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 9 sierpnia 2013 roku w wysokości do 100 mln zł - na dzień 30 czerwca 2014 roku zadłużenie wynosiło 0 zł.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość godziwa obligacji w sprawozdaniu skonsolidowanym wynosiła 1 319 591 tys. zł. Wartość godziwa obligacji zagranicznych obliczona jest w oparciu o notowania na giełdzie w Luksemburgu, na której obligacje te zostały wprowadzone do obrotu. Wartość godziwa obligacji polskich odpowiada ich wartości nominalnej.

Szczegółowe informacje dotyczące warunków emisji obligacji i umowy kredytu odnawialnego oraz ustanowionych zabezpieczeń zostały opisane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy Ciech za 2013 rok w punkcie I.8 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2014 roku.

W związku ze zmianą kontroli nad CIECH S.A. która miała miejsce w dniu 9 czerwca 2014 roku w wyniku nabycia 51,14% akcji CIECH S.A. przez KI Chemistry s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, zgodnie z warunkami emisji obligatariusze mieli prawo żądania przedterminowego wykupu obligacji, co wiązało się z koniecznością wykazania ich na dzień 30 czerwca 2014 roku jako zadłużenie krótkoterminowe. Po dniu bilansowym potwierdzone zostało, że żaden z obligatariuszy nie skorzystał z przysługującego prawa żądania wykupu obligacji:

- w przypadku obligacji polskich, do dnia 8 lipca 2014 roku, tj. w terminie przewidzianym w warunkach emisji, posiadacze obligacji polskich nie wykorzystali uprawnienia żądania przedterminowego wykupu obligacji polskich,
- w przypadku obligacji zagranicznych, zgodnie z warunkami emisji, w dniu 9 lipca 2014 roku złożona została obowiązkowa oferta wykupu obligacji po cenie stanowiącej 101% nominału obligacji. Do dnia 5 sierpnia 2014 roku, tj. w terminie przewidzianym w warunkach oferty, żaden z posiadaczy obligacji zagranicznych nie skorzystał z oferty odkupu.

W przypadku kredytu odnawialnego w wysokości 100 mln zł, w dniu 22 maja 2014 roku kredytodawcy zrzekli się uprawnienia żądania przedterminowej spłaty kredytu w związku ze zmianą kontroli nad CIECH S.A.

W dniu 30 czerwca 2014 roku spółka zależna KWG GmbH otrzymała od STW (Stadtwerke Stassfurt GmbH) oraz EMS (Erdgas Mittelsachsen GmbH) zawiadomienie o wypowiedzeniu umowy cichego wspólnictwa z dnia 2 grudnia 2011 roku ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2014 roku. W związku z wypowiedzeniem umowy, KWG zobowiązane jest m.in. do dokonania zwrotu wkładów kapitałowych w łącznej wysokości 12 mln EUR, wraz z należnym na podstawie umowy wynagrodzeniem dla cichych wspólników, w terminie do dnia 19 stycznia 2015 roku.

3. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A. oraz Grupy Ciech

Opis sezonowości i cykliczności działalności CIECH S.A. oraz Grupy Ciech zamieszczony został w punkcie IV.16 niniejszego Raportu.

4. Realizacja wcześniej publikowanej prognozy wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych.

Grupa Ciech nie publikowała prognoz wyników na 2014 rok.

5. Czynniki wywierające wpływ na wyniki Grupy Ciech, ze szczególnym uwzględnieniem najbliższego półrocza

Sytuacja w branżach odbiorców produktów Grupy w Polsce

Polska jest największym rynkiem zbytu Grupy. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów Grupy należą: przemysł szklarski, branże wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł meblarski, rolnictwo, przemysł spożywczy.

Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu 6 miesięcy 2014 roku wzrosła o 4,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (adekwatnie w 2013 roku spadła o 0,4%). Odpowiednio dynamika przemysłu chemicznego wykazała: niewielki spadek w zakresie produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (bez farmacji) o 1,9% oraz wzrost w zakresie produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych o 9,5%.

Po przyspieszeniu wzrostu gospodarczego Polski w okresie 2010 – 2011 roku (z roczną dynamiką PKB rządu 4%), w latach 2012 – 2013 zanotowano wyraźne spowolnienie tempa rozwoju (odpowiednio do 2,0% i 1,6%). Poprawa koniunktury prognozowana jest na rok 2014 (wzrost PKB do ok. 3% lub więcej). Zbliżonej tendencji należy się spodziewać w przemyśle chemicznym, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

Działalność Grupy opiera się w znacznej części na sprzedaży produktów chemicznych na rynkach zagranicznych. Poziom i rentowność sprzedaży są zależne od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej wpływa zazwyczaj na obniżenie zapotrzebowania na surowce na rynkach światowych, a tym samym na wysokość realizowanych przez Grupę obrotów eksportowych.

W 2013 roku stosunkowo szybko rozwijały się największe kraje Azji (Chiny i Indie) oraz kraje ASEAN-u. Według danych Międzynarodowego Funduszu Walutowego globalny PKB wzrósł w ubiegłym roku o 3,0% (czyli najmniej od kryzysowego 2009 roku). Na tle światowej gospodarki negatywnie wyróżniała się nadal tylko strefa EURO, gdzie w roku 2013 utrzymała się ujemna dynamika rozwoju (ok. -0,5%).

Prognozy na 2014 rok wskazują na wyraźną poprawę koniunktury gospodarczej w stosunku do poprzedniego roku. MFW przewiduje wzrost dynamiki globalnego PKB (do 3,6%) a w przypadku Unii Europejskiej niewielkie ożywienie gospodarcze (zwiększenie PKB o 1,6% wobec 0,2% w 2013 roku).

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) przewiduje, że po niewielkim wzroście światowej produkcji chemikaliów w latach 2012-2013 (odpowiednio o 2,7% i 2,4%) kolejne lata wykażą zdecydowane przyspieszenie tej wytwórczości: o 3,8% w 2014 roku i o 4,1% w 2015 roku. Z kolei w Unii Europejskiej Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) zakłada, że po dwóch trudnych latach (spadku produkcji chemicznej o 1,5% w 2012 roku i o 0,2% w 2013 roku) kolejny rok przyniesie wzrost tej wytwórczości o 2%.

Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów Grupy obejmująca środki ochrony roślin (produkty wytwarzane w Grupie lub towary) realizowana jest w ramach sprzedaży do sektora rolniczego. W opinii Grupy w perspektywie długoterminowej popyt na chemikalia dla rolnictwa w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej powinien nadal rosnąć. Do istotnych czynników, które sprzyjają zwiększeniu zużycia agrochemikaliów w Polsce, a więc i popytu na produkty i towary Grupy, należą procesy poprawiające kondycję finansową i rentowność produkcji rolnej, w tym: kwotowanie produkcji oraz dopłaty bezpośrednie. Powinno się to przełożyć na wzrost przychodów Grupy. Brak natomiast istotnej poprawy w sile nabywczej sektora rolniczego oznaczać może stagnację popytu na środki ochrony roślin, a przez to na stagnację przychodów Grupy w zakresie produktów agrochemicznych.

Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) w okresie styczeń - czerwiec 2014 roku rynkowe uwarunkowania krajowej produkcji rolniczej były nieco gorsze niż przed rokiem (spadek potencjalnego popytu na produkty spożywcze, obniżki cen skupu żywca wieprzowego i drobiu). Wartość syntetycznego wskaźnika koniunktury w rolnictwie (SWKR) wykazywała wahania (jednak ostatecznie w czerwcu 2014 roku osiągnęła poziom 99,7 – identyczny w porównaniu do sytuacji sprzed roku). W najbliższym okresie rynkowe uwarunkowania dla rolnictwa mogą ulec pogorszeniu ze względu na obniżkę cen płodów rolnych (spodziewane dobre zbiory, sezonowe obniżki cen skupów).

Koniunktura na rynku surowcowym

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

Cena gazu ziemnego (stanowiącego około 27% nakładów na surowce i energię w segmencie sodowym za pierwsze półrocze 2014 roku) zużywanego do produkcji energii elektrycznej i pary wodnej w zakładzie w Niemczech jest zmienna. Odnotowuje się spadek ceny węgla (stanowiącego około 20% nakładów na surowce i energię w segmencie sodowym za pierwsze półrocze 2014 roku) używanego do produkcji energii elektrycznej i pary wodnej w zakładach w Janikowie i Inowrocławiu.

Wdrożenie systemu REACH

Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie. W zakończonym II etapie rejestracji tj. do 31 maja 2013 roku zarejestrowano w Grupie Ciech jedną substancję o zakresie tonażowym 100-1000 Mg/r. W III etapie, tj. do 31 maja 2018 roku planuje się zarejestrować 38 substancji wprowadzanych do obrotu w ilości 1-100 Mg/r.

System handlu emisjami

W EU ETS III przypadającym na lata 2013-2020, w celu usprawnienia i rozszerzenia wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych, od 2013 roku weszły w życie istotne zmiany. Oprócz dotychczas uczestniczących spółek to jest: Soda Polska Ciech S.A., Sodawerk Stassfurt GmbH i VITROSILICON S.A., systemem objęto również S.C. Uzinele Sodice Govora S.A., znacząco zwiększono zakres emisji CO₂ o emisje procesowe związane m.in. z produkcją sody, wytwórcy energii elektrycznej wykorzystywanej przez wszystkie spółki Grupy Ciech zostali objęci częściowo lub całkowicie obowiązkiem zakupu uprawnień, zmienił się również stopień wykorzystania jednostek CER (ang. Certified Emission Reduction units) i ERU (ang. Emission Reduction Units).

Z wewnętrznych analiz wykonanych przez spółki Grupy Ciech wynika, że ilość bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w EU ETS III nie będzie wystarczająca na pokrycie rzeczywistego zapotrzebowania na tego typu jednostki rozliczeniowe. Powstały deficyt uprawnień do emisji dwutlenku węgla możliwy jest do zbilansowania dzięki zastosowaniu jednego lub kilku z następujących działań:

- wykorzystaniu uprawnień do emisji uzyskanych nieodpłatnie,
- zakupu brakujących uprawnień w ramach aukcji, transakcji giełdowych lub pozagiełdowych,
- inwestycjom kapitałowym zmierzającym do zmniejszenia emisyjności wytwarzanego ciepła, emisyjności procesowej, wzrostu efektywności energetycznej,
- zastosowaniu mniej emisyjnych surowców i paliw.

Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji dwutlenku węgla spółki Grupy Ciech będą ponosić wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na przeniesienie na nie przez wytwórców kosztów zakupu uprawnień do emisji.

Relacje kursowe EUR/PLN

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

6. Istotne zmiany czynników ryzyka.

Najistotniejsze czynniki ryzyka, na które narażona jest Grupa Ciech zostały szczegółowo zaprezentowane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy Ciech za 2013 rok w punkcie I.4, przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2014 roku.

W ciągu pierwszego półrocza 2014 roku nie pojawiły się żadne nowe ryzyka, jak również nie uległy istotnej zmianie czynniki dotychczas zidentyfikowane, poza:

- a) ograniczeniem ryzyka zmian kursów walutowych, bowiem część (maksymalnie 70%) planowanej ekspozycji walutowej wynikającej z przepływów pieniężnych Grupy Ciech w EUR oraz w USD jest obecnie zabezpieczana przy wykorzystaniu kontraktów terminowych forward o terminach zapadalności do 1 roku oraz
- b) ograniczeniem ryzyka związanego z ochroną środowiska, bowiem spółka Uzinele Sodice Govora S.A. uzyskała pozwolenie wodnoprawne nr 16/18.03.2014 z okresem ważności do dnia 18 marca 2015 roku. Dzięki korzystnym dla spółki zapisom zawartym w pozwoleniu zmniejszono na czas obowiązywania pozwolenia ryzyko związane z ponoszeniem kar z tytułu przekraczania limitów zanieczyszczeń w ściekach odprowadzanych do rzeki Olt.

7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko odwrócenia pozytywnych tendencji w zakresie tempa wzrostu gospodarczego oraz zmian tendencji rynkowych

Działalność Grupy związana jest z wieloma segmentami szeroko rozumianej branży chemicznej, której rozwój jest bezpośrednio skorelowany z koniunkturą gospodarczą w kraju i na świecie. Prognozy na najbliższe lata wskazują na umiarkowane dynamiki wzrostu na kluczowych rynkach Grupy, co jest związane ze spowolnieniem rozwoju gospodarczego, głównie w Europie, na skutek kryzysu finansów publicznych (spadek tempa wzrostu popytu wewnętrznego i inwestycji). Z koniunkturą gospodarczą związane są także tendencje na rynkach istotnych dla Grupy Ciech. Docelowymi rynkami zbytu Grupy Ciech są: przemysł budowlany, motoryzacyjny, meblowy, farb i lakierów, chemii gospodarczej, rolnictwo oraz przetwórstwo żywności. Pogorszenie ogólnej koniunktury gospodarczej oraz osłabienie popytu w branżach docelowych dla Grupy Ciech może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Ciech.

Ryzyko długotrwałej stagnacji/recesji gospodarczej w Europie i na świecie

Działalność Grupy opiera się w znacznej części na eksporcie produktów chemicznych, którego poziom i rentowność są zależne od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. Długotrwałe osłabienie koniunktury gospodarczej (głównie w Europie) może wpłynąć na znaczne obniżenie realizowanych obrotów handlowych na rynkach zagranicznych w eksporcie i tym samym obniżyć przychody w poszczególnych segmentach działalności Grupy oraz wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. Grupa ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażone są spółki Grupy, są m.in.: sprzedaż produktów, transakcje zakupu surowców, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do istotnego pogorszenia wyników finansowych Grupy. Aby częściowo wyeliminować wpływ zmian kursów walutowych na wyniki, Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Ryzyko spadku wartości krajowej produkcji budowlano-montażowej

Przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla produkcji budowlano-montażowej. Pogorszenie warunków ekonomicznych w obszarze tej produkcji może negatywnie wpłynąć na popyt na produkty Grupy, a co za tym idzie również na jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży meblarskiej

Branża meblarska jest głównym odbiorcą wytwarzanych przez Grupę pianek poliuretanowych - PUR. Pogorszenie sytuacji na rynku meblarskim może skutkować spadkiem popytu na wyżej wymienione produkty i w efekcie pogorszeniem wyników finansowych Grupy.

Ryzyko nadpodaży sody kalcynowanej w Europie

Na przełomie pierwszej i drugiej dekady tego stulecia uruchomione zostały nowe istotne moce produkcyjne sody kalcynowanej ze złóż trony w Turcji, które częściowo są źródłem dostaw na rynki europejskie (planowane są kolejne

duże inwestycje w tronę w tym kraju). W przypadku realizacji wszystkich projektowanych inwestycji (i dużego wzrostu dostaw na rynek w stosunkowo krótkim czasie) może dojść do okresowej znacznej nadpodaży produktu i spadku cen w regionie, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. Ze względu na zamknięcie dwóch europejskich fabryk sody (w Portugalii i Wielkiej Brytanii) na początku 2014 roku oraz opóźnienie zwiększenia mocy w Turcji (najwcześniej od 2017 roku) ryzyko nadpodaży zostało oddalone o kilka lat.

Ryzyko spadku popytu na sodę kalcynowaną w Europie

W 2009 roku w Europie nastąpił spadek popytu na sodę kalcynowaną o kilkanaście procent względem 2008 roku. Powodem spadku popytu było zmniejszone zapotrzebowanie ze strony przemysłu szklarskiego (szczególnie w zakresie szkła płaskiego), który jest odbiorcą ponad połowy dostarczanej sody w Europie. Kilkuprocentowy spadek popytu na sodę w Europie Zachodniej zanotowany został także w latach 2012-2013. W dłuższym terminie, zwłaszcza w regionie Europy Centralnej i Wschodniej, istnieje ryzyko zmniejszenia konsumpcji sody w przemyśle szkła opakowaniowego na skutek wdrażanych regulacji pro środowiskowych, w wyniku których promowane jest wielokrotne wykorzystanie opakowań szklanych oraz wykorzystanie słućzki szklanej w procesie produkcji szkła. Ewentualny spadek popytu na sodę kalcynowaną może doprowadzić do spadku cen produktu oraz negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z konkurencją na głównych rynkach

Dostawą chemikaliów na rynek polski zajmuje się wiele podmiotów, zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Istnieje ryzyko, iż warunki handlowe proponowane przez Grupę Ciech okażą się mało konkurencyjne, co spowoduje obniżenie dostaw chemikaliów na rynek krajowy, a w konsekwencji może przyczynić się do obniżenia tej części przychodów Grupy oraz wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy. Zagrożenia ze strony konkurencji na poszczególnych rynkach produktowych przedstawiają się następująco:

- **Rynek produktów segmentu sodowego**
W segmencie produktów sodowych (soda kalcynowana, soda oczyszczona) Grupa Ciech jest jedynym producentem w Polsce, a w przypadku sody kalcynowanej praktycznie jedynym dostawcą na rynek, nie licząc nieznacznego importu. Pojawić się może pewne ryzyko wzrostu importu od południowo - wschodnich producentów. Na rynku europejskim istnieje ryzyko wzrostu podaży tańszej sody kalcynowanej z naturalnych złóż (tzw. trony) pochodzącej od dostawców ze Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz z Turcji. Wielkość tego zagrożenia uzależniona jest również od relacji kursowych USD do EUR. W przypadku osłabienia USD wzrasta konkurencyjność sody amerykańskiej. Szczególnym zagrożeniem dla pozycji Grupy Ciech mogą okazać się dodatkowe dostawy tureckiej sody kalcynowanej na rynek europejski pochodzące z planowanego zwiększenia wydobycia sody ze złóż naturalnych.
- **Rynek żywic epoksydowych**
Europejski rynek żywic epoksydowych charakteryzuje się znaczną nadpodażą. Największe moce wytwórcze posiadają zaś międzynarodowe koncerny chemiczne, których instalacje produkcyjne są zintegrowane w łańcuchu dostaw surowców. Powyższa przewaga dużych konkurentów Grupy Ciech, posiadających dodatkowo zróżnicowany asortyment żywic, może prowadzić do pogorszenia pozycji rynkowej Grupy Ciech.
- **Rynek pianek PUR**
Niskie techniczne oraz kapitałowe bariery wejścia na rynek mogą w przyszłości sprzyjać pojawianiu się nowych konkurentów. Dodatkowo odbiorcy zaczynają uruchamiać własną produkcję pianek PUR, co oprócz spadku popytu na rynku może wiązać się z dodatkową podażą produktu (sprzedaż nadwyżek).
- **Rynek nienasyconych żywic poliestrowych**
Włoscy producenci żywic z powodu zmniejszonego zapotrzebowania na rodzimym rynku realizują ekspansję zagraniczną. Możliwe, że będą próbowali zdobyć znaczną część rynku polskiego, co będzie oznaczało zaostrzenie krajowej konkurencji, a więc trudniejsze warunki funkcjonowania dla Grupy. Wzrost konkurencji na wskazanym rynku może prowadzić do pogorszenia pozycji rynkowej Grupy Ciech.
- **Rynek środków ochrony roślin**
Europejski i światowy rynek środków ochrony roślin jest zdominowany przez zaledwie kilku globalnych producentów. O pozycji na tym rynku decydują zaś głównie nowoczesne produkty wymagające znacznych nakładów na badania i rozwój oraz czasochłonne i coraz bardziej kosztowne rejestracje preparatów w poszczególnych krajach. W tej sytuacji mniejsze podmioty, które chcą utrzymać konkurencyjność na tym rynku, muszą koncentrować się na specjalizacji w wybranych segmentach. Strategię taką przyjęła Grupa Ciech, czego dowodem jest rozbudowana w poprzednich latach instalacja substancji czynnej MCPA. Nasilenie działań globalnych graczy w tych segmentach może jednak osłabiać pozycję konkurencyjną mniejszych podmiotów.

Ryzyko zmian cen surowców

W ramach działalności Grupy istotną część transakcji stanowi eksport oraz import surowców chemicznych (na potrzeby Grupy). Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych, jak i słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekonunktury. Na rynku krajowym surowce podlegają podobnym tendencjom. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym, bądź stagnacją gospodarczą mogą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez Grupę.

Do podstawowych surowców wykorzystywanych przez Grupę należą między innymi: surowce energetyczne - węgiel, koks wielkopiecowy oraz antracyt, wykorzystywane do produkcji sody kalcynowanej; chemikalia organiczne pozyskiwane z przerobu ropy naftowej (TDI, poliiole, BPA, epichlorohydryna, styren, bezwodniki ftalowy i maleinowy, glikole). Ceny surowców energetycznych charakteryzują się dużą wrażliwością na bieżące trendy w zakresie

koniunktury gospodarczej i wykazują wzrost cen w okresach dynamicznego rozwoju gospodarczego. Istnieje ryzyko, iż poziom cen tych surowców może cechować duża zmienność, co może przełożyć się na znaczne obniżenie rentowności produkcji sody kalcyonowanej i tworzyw sztucznych (żywice epoksydowe i poliestrowe, pianki PUR) wytwarzanych przez Grupę Ciech. Wahania cen surowców, w tym przede wszystkim wzrost ich cen, może wpłynąć na obniżenie wyników finansowych Grupy.

Grupa jest także narażona na zmienność cen ropy naftowej. Istotny wzrost cen ropy może skutkować wzrostem cen surowców dla przemysłu organicznego i negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

W zakresie cen surowców nieorganicznych Grupy nie występują znaczne wahania. Ryzyko cenowe występuje natomiast w segmencie organicznym. Jest ono skorelowane z kondycją gospodarki globalnej, bieżącą sytuacją popytowo-podażową odbiorców końcowych, poziomem cen podstawowych surowców i energii.

Ryzyko zmian w prawodawstwie polskim i europejskim dot. wymagań środowiskowych

Przepisy z zakresu ochrony środowiska w Polsce podlegają ciągłym zmianom wynikającym w głównej mierze z polityki ekologicznej UE i stają się coraz bardziej rygorystyczne. Zmiany legislacyjne w tym zakresie mogą w istotny negatywny sposób wpływać na działalność lub sytuację finansową Grupy. Ponadto, w związku z częstymi zmianami regulacji z zakresu ochrony środowiska brak dostosowania się Grupy do nowych przepisów środowiskowych w określonym zakresie lub we wskazanych ramach czasowych, może spowodować konieczność poniesienia odpowiedzialności o charakterze administracyjnym i cywilnym oraz odpowiedzialności karnej przez Grupę, członków Zarządu lub pracowników. Niespełnienie wymogów regulacji dotyczących ochrony środowiska i wynikające z tego zakłócenia działalności lub kary mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową lub działalność Grupy.

Na rozwój Grupy Ciech w najbliższych kilku latach będą miały wpływ nowe wymagania prawne z zakresu ochrony środowiska wynikające przede wszystkim z dyrektywy w sprawie emisji przemysłowych (IED) oraz dyrektywy ustanawiającej wspólnotowy system handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS). Te regulacje będą wymuszać obniżanie emisji zanieczyszczeń do powietrza i wpływać na kierunki modernizacji eksploatowanych przez Grupę Ciech instalacji, głównie elektrociepłowni w Sodzie Polskiej Ciech S.A.

Wchodząca wkrótce w życie bardzo szeroka i istotna nowelizacja prawa ochrony środowiska związana z implementacją dyrektywy IED, dotycząca ochrony gleby, ziemi i wód gruntowych przyniesie niebezpieczne dla przemysłu zmiany w prawie przewidujące konieczność opracowania i przedstawienia właściwym organom administracji raportu początkowego o stanie gleby, ziemi i wód gruntowych na terenie zakładów przemysłowych. Raport taki będzie wymagany w momencie występowania o nowe pozwolenie zintegrowane lub wprowadzenia zmian do aktualnego pozwolenia. Ujawnienie organom stanu gleby, ziemi i wód gruntowych w zakładach przemysłowych będzie koniecznością przedstawienia planu ich naprawy i przeprowadzenia ich remediacji, co wiąże się z wysokimi kosztami tego typu działań.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Zgodnie z funkcjonującym systemem zarządzania ryzykiem biznesowym w Grupie Ciech, dokonano identyfikacji i oceny ryzyk ekologicznych związanych z uregulowaniami prawnymi oraz działalnością operacyjną spółek zależnych. Do grupy ryzyk o głównym stopniu istotności, które zostały zidentyfikowane w Grupie należą:

- ryzyko przekroczenia dopuszczalnej emisji pyłów i SO₂ w dwóch elektrociepłowniach należących do Soddy Polskiej Ciech S.A.
- ryzyko zaostżenia wymagań dotyczących jakości ścieków odprowadzanych do rzeki Bode w Sodawerk Stassfurt. Spółka rozważa możliwość alternatywnego zrzutu ścieków, do innego odbiornika aniżeli rzeka Bode.

Wystąpienie w/w ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ryzyko w zakresie redukcji przydziału nieodpłatnych praw do emisji CO₂ dla spółek sodowych (EU ETS III)

Prowadzona przez Grupę działalność podstawowa, przede wszystkim związana z wytwarzaniem energii cieplnej i elektrycznej oraz produkcją sody, wiąże się z wprowadzaniem do atmosfery CO₂. W związku z tym, wszelkie regulacje dotyczące ograniczania emisji do atmosfery gazów cieplarnianych mają wpływ na działalność Grupy Ciech w tym zakresie.

Zgodnie z Dyrektywą 2009/29/WE, współtworzącą podstawę prawną pakietu energetyczno-klimatycznego w UE, w trzecim okresie handlu emisjami (lata 2013-2020) nastąpi zmiana dotychczasowych zasad rozdziału uprawnień do emisji CO₂ (EUA) wydawanych w ramach EU ETS w oparciu o Krajowe Plany Rozdziału Uprawnień. EUA co do zasady nie będą przyznawane operatorom instalacji darmowo, lecz za kwotę ustaloną w drodze aukcji (z pewnymi wyjątkami w okresie przejściowym w latach 2013 – 2020). W tym okresie do EU ETS włączony został sektor produkcji sody, w tym instalacje do produkcji sody eksploatowane przez spółki Soda Polska Ciech S.A., Sodawerk Stassfurt GmbH oraz S.C. Uzinele Sodice Govora S.A. Przemysł sodowy będzie miał prawo skorzystać z darmowych alokacji do poziomu wskaźnika emisyjnego z 10% najbardziej efektywnych pod względem emisji CO₂ instalacji sodowych, tzw. benchmarku sodowego. Ze względu na wyższą emisyjność CO₂ paliw stałych (węgla kamiennego i węgla brunatnego) służących do wytwarzania pary technologicznej i energii elektrycznej dla potrzeb Soda Polska Ciech S.A. oraz Uzinele Sodice Govora S.A. w porównaniu z emisyjnością gazu, który stosują dostawcy energii dla produkcji sody, wykorzystanej do określenia benchmarku produktowego, szczególnie dotkliwe skutki mogą dotyczyć produkcji sody w Polsce i w Rumunii. Zasady przydziału nieodpłatnych praw do emisji CO₂ zostały szczegółowo uregulowane decyzją Komisji Europejskiej nr 2011/278/WE z dnia 27 kwietnia 2011 roku. Z uwagi na określone przez Komisję Europejską poziomy alokacji bezpłatnych EUA od 2013 roku Grupa Ciech ponosi wyższe koszty nabywania uprawnień do emisji CO₂. Ponadto Grupa Ciech uwzględni konieczność ponoszenia wyższych nakładów na ograniczenie emisyjności własnych jednostek wytwórczych.

Z wstępnych szacunków wynika, że ilość bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w EU ETS III pokryje w ok. 66% zapotrzebowanie na tego typu jednostki rozliczeniowe w Grupie Ciech. Powstały deficyt uprawnień do emisji dwutlenku węgla możliwy będzie do zbilansowania dzięki zastosowaniu jednego lub kilku z następujących działań:

- wykorzystaniu uprawnień do emisji uzyskanych nieodpłatnie, zakupu brakujących uprawnień w ramach aukcji, transakcji giełdowych lub pozagiełdowych,
- inwestycjom rzeczowym zmierzającym do zmniejszenia emisyjności wytwarzanego ciepła i/lub emisyjności procesowej,
- zastosowaniu mniej emisyjnych surowców i paliw.

Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji dwutlenku węgla wszystkie spółki Grupy Ciech będą ponosić wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na przeniesienie kosztów zakupu uprawnień do emisji przez wytwórców. Okoliczności te mogą wywierać istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub jej wyniki z działalności.

Ryzyko związane z terminowym wdrożeniem wymogów rejestracyjnych wynikających z Rozporządzenia REACH

Obowiązujące od dnia 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.

Spółki należące do Grupy Ciech dokonały wstępnej rejestracji 705 substancji podlegających wymaganiom rozporządzenia REACH.

Dotychczas w I etapie rejestracji (rejestracji właściwej) do 1 grudnia 2010 roku zarejestrowano 19 substancji wysokotonażowych. W II etapie, tj. do dnia 31 maja 2013 roku zarejestrowano 1 substancję o zakresie tonażowym 100-1000 Mg/r. W III etapie, tj. do dnia 31 maja 2018 roku planuje się zarejestrować – 38 substancji wprowadzanych do obrotu w ilości 1-100 Mg/r.

Grupa Ciech nie może wykluczyć ryzyka związanego z przeprowadzeniem przyszłych rejestracji - dotrzymania terminów rejestracji, problemów natury organizacyjnej we współpracy w ramach SIEF (Forum Wymiany Informacji o Substancjach) i konsorcjów REACH lub poniesienia dodatkowych istotnych kosztów związanych z rejestracją właściwą substancji, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Grupę, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

8. Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Z oświadczeń przekazanych przez osoby zarządzające wynika, że:

- na dzień 30 czerwca 2014 roku:
 - ✓ Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu Spółki posiadał 116 980 akcji CIECH S.A.
 - ✓ Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 3 825 akcji CIECH S.A.
- na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:
 - ✓ Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu Spółki posiada 140 000 akcji CIECH S.A.
 - ✓ Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiada 59 640 akcji CIECH S.A.

Osoby zarządzające nie posiadały akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku członkowie ówczesnej Rady Nadzorczej nie posiadali akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

Z oświadczeń przekazanych przez osoby nadzorujące wynika, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadają akcji CIECH S.A. ani akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

9. Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kapitał zakładowy CIECH S.A. wynosi 263 500 965 zł i podzielony jest na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

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

AKCJONARIUSZE

Zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień 30 czerwca 2014 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były 2 podmioty: KI Chemisty 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 Chemisty 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 informacji z dnia 9 czerwca 2014 roku przekazanej przez Akcjonariusza na podstawie art. 77 ust. 7 oraz art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie (...) (Rb 26/2014)

** na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 lipca 2014 roku, Rb 51/2014 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 ustawy o ofercie (...)

10. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie Ciech

Informacja znajduje się w punkcie IV.17 niniejszego Raportu.

11. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. uchwałą z dnia 23 maja 2014 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w wysokości 59 551 tys. zł (1,13 zł na jedną akcję). Dzień dywidendy został ustalony na 29 maja 2014 roku. Termin wypłaty dywidendy został ustalony na dzień 28 listopada 2014 roku. Do dywidendy uprawnionych jest 52 699 909 akcji spółki.

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

12. Opis organizacji oraz wskazanie skutków zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Ciech.

Opis organizacji Grupy Ciech oraz informacja o skutkach zmian w strukturze organizacyjnej znajduje się w punkcie IV.1, IV.2 oraz IV.14 niniejszego Raportu.

13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Informacja znajduje się w punkcie IV.11 niniejszego Raportu.

14. Informacja o zawarciu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi.

Informacja znajduje się w punkcie IV.6 niniejszego Raportu.

15. Informacja o udzieleniu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

Informacja znajduje się w punkcie IV.7 niniejszego Raportu.

III. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego sprawozdania Finansowego Grupy Ciech za I półrocze 2014 roku

1. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech za I półrocze 2014 roku

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, wraz z danymi porównywalnymi, zostało zatwierdzone przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 28 sierpnia 2014 roku do publikacji w dniu 29 sierpnia 2014 roku.

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

Niniejsze sprawozdanie skonsolidowane obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej CIECH S.A. oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą Ciech”; „Grupą”), a także udziały Grupy w jednostkach stowarzyszonych.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku).

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz 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. 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.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach IV.8 i IV.11 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie śródrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zarząd jednostki dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do wyboru standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech na dzień 30 czerwca 2014 roku. Przedstawione poniżej zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Ciech. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Ciech, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3546 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

2. Przyjęte zasady rachunkowości

Przyjęte w Grupie Ciech zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym Raporcie Grupy Ciech za 2013 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2014 roku. W wyżej wymienionym Raporcie zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do obecnie publikowanych danych, ostatniego sprawozdania rocznego oraz danych porównywalnych.

W związku ze sprzedażą kluczowej spółki z segmentu agrochemicznego (Alwernia S.A.) oraz utratą kontroli nad spółką zależną Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości (w 2014 roku segment pozostały, podczas gdy w 2013 roku działalność spółki była wykazywana w segmencie organicznym) Grupa Ciech dokonała uporządkowania swoich aktywów zgodnie z ich działalnością operacyjną. Od dnia 1 stycznia 2014 roku wprowadzono w Grupie Ciech nowy podział spółek na segmenty sprawozdawcze. Grupa Ciech dokonała z tego tytułu zmiany danych porównywalnych. Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są identyczne z obowiązującą w Grupie Ciech polityką rachunkowości zgodną z MSSF.

Zmiany w MSSF, jakie weszły w życie od dnia 1 stycznia 2014 roku nie miały istotnego wpływu na prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Ciech.

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Ciech zostało przedstawione w punkcie 2 dodatkowych not i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech za 2013 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2014 roku. Grupa przewiduje, że zmiany w MSSF, które weszły w życie pomiędzy datą publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013, a datą publikacji niniejszego Raportu nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

3. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń

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

Dla istotnych zagranicznych podmiotów zależnych walutami funkcjonalnymi są odpowiednio:

- Grupa Soda Deutschland Ciech oraz Ciech Group Financing AB – waluta funkcjonalna - EUR; waluta prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Ciech – PLN:
 - kurs EUR na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku 4,1609 PLN (na 30 czerwca 2013 roku 4,3292 PLN),
 - kurs średni (liczony jako kursu średnia arytmetyczna średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do czerwca) za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2014 roku 4,1784 PLN (za okres porównywalny 4,2140 PLN).
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – waluta funkcjonalna RON; waluta prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Ciech – PLN:
 - kurs RON na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku 0,9488 PLN (na 30 czerwca 2013 roku 0,9722 PLN),
 - kurs średni (liczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla RON na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do czerwca) za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2014 roku 0,9392 PLN (za okres porównywalny 0,9610 PLN).

IV. Noty objaśniające do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Ciech

1. Jednostki objęte konsolidacją

Opis organizacji Grupy Ciech

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Ciech jest CIECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 182, zarejestrowana pod numerem 0000011687 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Grupa Ciech jest grupą krajowych i zagranicznych spółek produkcyjnych, dystrybucyjnych i handlowych działających w branży chemicznej. Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku składała się z 37 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej CIECH S.A.,
- 31 jednostek zależnych, z tego:
 - 20 jednostek zależnych krajowych,
 - 11 jednostek zależnych zagranicznych,
- 3 jednostek stowarzyszonych krajowych,
- 1 jednostki stowarzyszonej zagranicznej,
- 1 jednostki wspólnie kontrolowanej zagranicznej.

Jednostka dominująca posiada oddział w Ramnicu Valcea w Rumunii oraz oddział w Inowrocławiu. Spółka zależna Ciech Trading S.A. posiada oddział w Bydgoszczy.

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

Podstawowym faktycznym przedmiotem działalności Grupy Ciech jest produkcja i sprzedaż produkowanych przez Grupę Ciech wyrobów chemicznych. Poza podstawowym faktycznym przedmiotem działalności Grupa Ciech prowadzi sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy, w tym głównie siarki.

Działalność handlowa realizowana jest przede wszystkim przez CIECH S.A. oraz krajowe i zagraniczne spółki handlowe zależne od CIECH S.A., natomiast działalność produkcyjna przez zakłady produkcyjne, będące spółkami zależnymi od CIECH S.A.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2014 roku konsolidacją objęto spółki przedstawione w poniższym zestawieniu.

Wykaz spółek konsolidowanych oraz spółek wycenianych metodą praw własności w pierwszym półroczu 2014 oraz w okresie porównywalnym.

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 30.06.2014 roku	Udział w kapitale na 30.06.2013 roku	Przedmiot działalności
1) CIECH S.A.	Jednostka dominująca	Jednostka dominująca	-	-	Podstawowym faktycznym przedmiotem działalności spółki dominującej jest sprzedaż wyrobów chemicznych produkowanych w Grupie Ciech. Poza podstawowym faktycznym przedmiotem działalności CIECH S.A. prowadzi sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy, w tym głównie siarki. Dodatkowo, spółka CIECH S.A. jako jednostka dominująca prowadzi działalność holdingową, zarządza portfelem spółek zależnych, świadczy usługi wsparcia (w obszarze sprzedaży, zakupów, finansów, IT) dla wybranych spółek ze swojej grupy kapitałowej, jak również prowadzi działalność finansową w postaci bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy.
Grupa CIECH FINANCE	-	-	100%	100%	
2) CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- prowadzenie projektów dezinwestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych),
2.1) Ciech Trademarks Sp. z o.o. (do dnia 15 stycznia 2014 roku pod nazwą Turia Sp. z o.o.)	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy Ciech.	-	100%	-	- udzielanie licencji spółkom Grupy Ciech na korzystanie ze znaków towarowych: „Ciech”, „Ciech Trading” i „Sól Kujawska naturalna czysta” dla celów związanych z działalnością gospodarczą
Grupa Ciech Trading	-	-	100%	100%	
3) Ciech Trading S.A. (do dnia 26 lutego 2013 roku pod nazwą Cheman S.A.)	Jednostka zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy Ciech.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy Ciech.	100%	100%	- sprzedaż hurtowa i dystrybucja chemikaliów nieorganicznych stałych i organicznych stałych, - sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców do chemii gospodarczej, - sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców kosmetycznych i farmaceutycznych, - sprzedaż hurtowa i dystrybucja wypełniaczy, pigmentów, surowców do farb i lakierów, - sprzedaż hurtowa i dystrybucja dodatków do żywności i pasz, - sprzedaż hurtowa i dystrybucja kwasów, zasad i innych chemikaliów płynnych

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 30.06.2014 roku	Udział w kapitale na 30.06.2013 roku	Przedmiot działalności
3.1) Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy Ciech.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy Ciech.	100%	100%	- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami, public relations i komunikacja, działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane
3.1.1) S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy Ciech.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy Ciech.	93,19%	92,91%	- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, - sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
4) CIECH NIERUCHOMOŚCI S.A. (do dnia 18 czerwca 2014 roku pod nazwą Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWE S.A.)	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami, public relations i komunikacja, działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.
Grupa Soda Polska Ciech	-	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	100%	100%	
5) Soda Polska Ciech S.A.	Jednostka zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy Ciech	Jednostka dominująca niższego szczebla	100%	100%	- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, - sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, - wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
5.1) TRANSODA Sp. z o.o.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy Ciech	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	- usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych
5.2) Sagrera Sp. z o.o.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy Ciech	-	100%	-	

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 30.06.2014 roku	Udział w kapitale na 30.06.2013 roku	Przedmiot działalności
6) „Alwernia” S.A.	Spółka została sprzedana w dniu 25 lipca 2013 roku.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	-	99,62%	- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, - produkcja barwników i pigmentów, - produkcja chemikaliów organicznych, podstawowych, pozostałych, - produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych, - produkcja gipsu, - produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)
7) CIECH-POLSIN PRIVATE LIMITED	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	98,00%	98,00%	- wielobranżowa sprzedaż hurtowa i detaliczna na rynkach dalekowschodnich
8) VITROSILICON Spółka Akcyjna	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	100%	100%	- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, - produkcja szkła gospodarczego i technicznego, - produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, - produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
9) Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe TRASCLEAN Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	100%	100%	- transport międzynarodowy płynnych chemikaliów, - myjnia cystern samochodowych i kolejowych
Grupa Organika-Sarzynna	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	-	99,64%	99,64%	
10) Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzynna” S.A.	Jednostka dominująca niższego szczebla	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	99,64%	99,64%	- produkcja tworzyw sztucznych, - produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych
10.1) Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu.	-	99,64%		- pozostałe pośrednictwo pieniężne
10.2) Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	99,64%		- pozostałe pośrednictwo pieniężne
10.3) Algete Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	99,64%		- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie
Grupa Infrastruktura Kapuściska		Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną	-	99,00%	Dotychczasowy przedmiot działalności: - produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych, - produkcja i sprzedaż tworzyw sztucznych,

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 30.06.2014 roku	Udział w kapitale na 30.06.2013 roku	Przedmiot działalności
11) Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości (do dnia 14 sierpnia 2013 roku pod nazwą ZACHEM S.A.)	Spółka nie podlega konsolidacji ze względu na utratę kontroli – w dniu 14 marca 2014 roku ogłoszono upadłość spółki.	Jednostka dominująca niższego szczebla	-	99,00%	- produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych, - produkcja barwników i pigmentów, - działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie klasyfikowana.
11.1) UCR Technika Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (do dnia 12 listopada 2013 roku pod nazwą Zachem UCR Sp. z o.o.)	-	Jednostka stowarzyszona pośrednio wobec CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	-	24,78%	W związku z zaprzestaniem produkcji TDI oraz EPI w spółce, nastąpiła zmiana przedmiotu działalności, która została zarejestrowana w dniu 18 marca 2013 roku. Przedmiot działalności zgodnie z uchwałą NWZ Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości z dnia 7 grudnia 2012 roku:
11.2) ZACHEM Epichlorohydryna Sp. z o.o. w likwidacji	-	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	99,00%	- dystrybucja oraz obrót energią elektryczną i ciepłą, - wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych, - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, - wynajem i zarządzanie nieruchomościami, - pełnienie obowiązków Operatora Handlowo - Technicznego w zakresie wspólnych zakupów energii elektrycznej dla spółek Grupy Ciech,
11.3) ZACHEM Energetyka Sp. z o.o.	-	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	99,00%	- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie przesyłowych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych, - pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody, - odprowadzanie i oczyszczanie ścieków.
11.4) ZACHEM Park Sp. z o.o. w likwidacji	-	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	99,00%	
Grupa Soda Deutschland Ciech	Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną	100%	100%	- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, - wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
12) Soda Deutschland Ciech GmbH	Jednostka dominująca niższego szczebla	Jednostka dominująca niższego szczebla	100%	100%	
12.1) Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
12.1.1) Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 30.06.2014 roku	Udział w kapitale na 30.06.2013 roku	Przedmiot działalności
12.1.2) Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.KG	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
12.1.3) KWG GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
12.1.4) Kaverngesellschaft Stassfurt GbmH	Jednostka stowarzyszona pośrednio z CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	Jednostka stowarzyszona pośrednio z CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	50%	50%	
13) Ciech Pianki Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	– produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych.
14) Ciech Group Financing AB	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	– prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach pożyczania środków finansowych przez emisję obligacji i innych instrumentów finansowych wśród inwestorów instytucjonalnych i prywatnych oraz w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek z takich środków na rzecz spółek Grupy oraz prowadzenie wszelkiej innej działalności wspierającej taką działalność i świadczenie powiązanych usług.
15) Verbis ETA Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	-	100%	-	– spółka jest jedynym komplementariuszem Verbis ETA Sp. z o.o. SKA, – jej głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie działalnością Verbis ETA Sp. z o.o. SKA
16) Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	-	100%	-	– prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy Ciech.

2. Skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Ciech w I półroczu 2014 roku, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W pierwszym półroczu 2014 roku, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. bezpośrednio posiada akcje/udziały zaszły poniższe istotne zmiany, które przełożyły się na zmiany w strukturze Grupy Ciech:

Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości

W dniu 14 marca 2014 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy w Wydziale XV Gospodarczym postanowieniem wydanym na posiedzeniu niejawnym uwzględnił wniosek Infrastruktury Kapuściska S.A. o ogłoszenie upadłości tej spółki (złożony w dniu 30 grudnia 2013 roku) i ogłosił upadłość spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. obejmującą likwidację majątku upadłego (Postanowienie). W związku z niezłożeniem do dnia 21 marca 2014 roku zażalenia przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. postanowienie stało się prawomocne.

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

Ciech Trademarks Sp. z o.o.

Postanowieniem Sądu z dnia 15 stycznia 2014 roku zmieniona została firma spółki z Turia Sp. z o.o. na Ciech Trademarks Sp. z o.o. Zmiana firmy została dokonana na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Turia Sp. z o.o. w dniu 20 grudnia 2013 roku.

Ciech Trading S.A.

Sąd Rejonowy w Warszawie Postanowieniem z dnia 15 kwietnia 2014 roku zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Ciech Trading S.A. dokonane przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki w dniu 1 kwietnia 2014 roku. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 9 000 tys. zł, tj. z kwoty 53 950 tys. zł do kwoty 62 950 tys. zł, w drodze emisji 1 000 000 akcji zwykłych imiennych serii „Ł” o wartości nominalnej 9 zł każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej za akcję. Akcje serii „Ł” zostały zaoferowane w całości poprzez złożenie oferty oznaczonego adresatowi, tj. CIECH S.A. w zamian za gotówkę. Zgodnie z Umową objęcia akcji z dnia 3 kwietnia 2014 roku CIECH S.A. uzyskał prawo własności akcji serii „Ł” z dniem 3 kwietnia 2014 roku. Udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym spółki, po podwyższeniu kapitału zakładowego, wynosi 73,11%.

Ciech Nieruchomości S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Inowrocławskich Zakładów Chemicznych SODA MĄTWY S.A. w dniu 30 maja 2014 roku dokonało zmiany Statutu spółki poprzez zmianę nazwy firmy z Inowrocławskich Zakładów Chemicznych SODA MĄTWY S.A. na Ciech Nieruchomości S.A. Nowe brzmienie firmy spółki obowiązuje od dnia 18 czerwca 2014 roku, tj. od dnia wydania Postanowienia Sądu Rejonowego w Warszawie o rejestracji zmiany Statutu spółki.

Algete Sp. z o.o. – Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Algete Sp. z o.o. w dniu 9 kwietnia 2014 roku podwyższyło kapitał zakładowy o 1 000 tys. zł, poprzez utworzenie 20 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł/każdy. Nowe udziały objęte zostały przez Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 43 500 tys. zł. Nadwyżka wkładu pieniężnego ponad wartość nominalną udziałów zostanie przelana na kapitał zapasowy spółki. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy wzrośnie do wysokości 1 005 tys. zł i dzielić się będzie na 20 100 udziałów. Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. nadal pozostaje 100% wspólnikiem spółki. Wg stanu na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania ww. podwyższenie kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie.

Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – JANIKOSODA S.A., większościowy akcjonariusz spółki Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., złożyła w ofercie publicznej wniosek o zgłaszanie się akcjonariuszy mniejszościowych pragnących zbyć akcje spółki Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. W wyniku transakcji, dokonanej za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie z dniem 15 kwietnia 2014 roku, JANIKOSODA S.A. stała się właścicielem 397 214 akcji spółki o łącznej wartości 105 tys. zł. (111 tys. RON) stanowiących 0,2735% kapitału zakładowego. Tym samym udział JANIKOSODA S.A. w kapitale zakładowym Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. wzrósł z 92,91% do 93,19%.

3. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i kosztów oraz aktywów i pasywów poszczególnych segmentów branżowych Grupy Ciech za prezentowane w sprawozdaniu okresy:

Grupa Ciech SEGMENTY OPERACYJNE 01.01-30.06.2014 w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	<i>w tym: działalność zaniechana</i>	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	992 267	446 409	184 134	36 220	-	-	-	1 659 030
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	11 773	6 539	-	10 519	-	-	(28 831)	-
Przychody razem	1 004 040	452 948	184 134	46 739	-	-	(28 831)	1 659 030
Koszt własny sprzedaży	(764 856)	(380 918)	(142 716)	(32 540)	-	-	18 861	(1 302 169)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	239 184	72 030	41 418	14 199	-	-	(9 970)	356 861
Koszty sprzedaży	(66 488)	(17 366)	(27 308)	493	-	(5 128)	7 065	(108 732)
Koszty ogólnego zarządu	(32 123)	(12 077)	(2 824)	(2 279)	-	(25 546)	2 993	(71 856)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(3 092)	(7 254)	(248)	(9 608)	(9 360)	-	-	(20 202)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(1 372)	(4 766)	(176)	1 039	7 828	-	(223)	(5 498)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	136 109	30 567	10 862	3 844	(1 532)	(30 674)	(135)	150 573
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(4 433)	(1 796)	(7 235)	786	-	-	2 036	(10 642)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(71 578)	-	(71 578)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisany do segmentów)	-	-	-	-	-	(19 030)	-	(19 030)
Udział w zyskach / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	401	-	-	-	-	-	-	401
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	132 077	28 771	3 627	4 630	(1 532)	(121 282)	1 901	49 724
Podatek dochodowy								(23 178)
Zysk / (strata) netto								26 546
Amortyzacja	76 424	16 387	5 762	58	-	2 087	-	100 718
EBITDA	212 533	46 954	16 624	3 902	(1 532)	(28 587)	(135)	251 291
<i>EBITDA znormalizowana*</i>	<i>225 120</i>	<i>52 041</i>	<i>16 601</i>	<i>2 619</i>	<i>X</i>	<i>(28 587)</i>	<i>(135)</i>	<i>267 659</i>

*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: odpisy z tytułu utraty wartości aktywów: -18,8 mln zł, niewykorzystane zdolności produkcyjne: -3,8 mln zł, koszty restrukturyzacji: -1,4 mln zł, wynik na utracie kontroli na spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości bez uwzględnienia opisów na należności od Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości: 7,8 mln zł, pozostałe: -0,1 mln zł.

Grupa Ciech SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2013* w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	<i>w tym: działalność zaniechana</i>	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	963 867	492 238	178 558	247 864	215 508	-	-	1 882 527
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	29 689	17 670	1	32 627	-	-	(79 987)	-
Przychody razem	993 556	509 908	178 559	280 491	215 508	-	(79 987)	1 882 527
Koszt własny sprzedaży	(816 486)	(431 014)	(142 097)	(235 396)	(186 842)	-	66 300	(1 558 693)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	177 070	78 894	36 462	45 095	28 666	-	(13 687)	323 834
Koszty sprzedaży	(55 602)	(18 961)	(26 723)	(15 868)	(8 320)	-	10 366	(106 788)
Koszty ogólnego zarządu	(34 760)	(11 910)	(3 567)	(19 911)	(17 494)	(26 361)	3 060	(93 449)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(1 298)	(468)	32	(934)	(1 707)	-	-	(2 668)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(22 676)	(3 211)	1 626	24 214	25 789	-	(167)	(214)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	62 734	44 344	7 830	32 596	26 934	(26 361)	(428)	120 715
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(2 399)	(7 470)	(7 644)	(20 808)	(12 886)	1 775	2	(36 544)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(74 156)	-	(74 156)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	42 226	-	42 226
Udział w zyskach / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	185	-	-	-	-	-	-	185
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	60 520	36 874	186	11 788	14 048	(56 516)	(426)	52 426
Podatek dochodowy								3 736
Zysk / (strata) netto								56 162
Amortyzacja	79 728	13 472	5 646	4 218	4 147	1 808	-	104 872
EBITDA	142 462	57 816	13 476	36 814	31 081	(24 553)	(428)	225 587
<i>EBITDA znormalizowana**</i>	<i>173 067</i>	<i>61 900</i>	<i>13 580</i>	<i>13 566</i>	<i>x</i>	<i>(24 553)</i>	<i>(428)</i>	<i>237 132</i>

* Dane przekształcone.

**EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: odpisy z tytułu utraty wartości aktywów: -158,4 mln zł, realizacja Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI: 176,7 mln zł, sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych: 7,4 mln zł, niewykorzystane zdolności produkcyjne: -39,1 mln zł, rozwiązanie rezerwy na odszkodowania: 34,1 mln zł, koszty restrukturyzacji: -16,5 mln zł, utworzenie rezerwy na zobowiązania: -12,5 mln zł, likwidacja materiałów i środków trwałych: -4,9 mln zł, pozostałe: 1,6 mln zł.

Grupa Ciech
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

30.06.2014	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>							
Rzeczowe aktywa trwałe	1 445 961	301 389	76 065	194	78	-	1 823 687
Wartości niematerialne	74 410	30 134	1 594	612	6 921	-	113 671
- wartość firmy	46 152	15 070	39	-	-	-	61 261
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 976	-	-	-	-	-	4 976
Zapasy	92 676	88 096	30 399	2 905	-	(615)	213 461
Należności z tytułu dostaw i usług	169 404	174 851	16 955	13 115	-	(12 540)	361 785
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które w poprzednich okresach uwzględniane były w podziale na segmenty operacyjne	-	-	368	2 241	-	-	2 609
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	490 459	-	490 459
Aktywa razem	1 787 427	594 470	125 381	19 067	497 458	(13 155)	3 010 648
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	199 813	106 810	16 935	6 558	-	(12 507)	317 609
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 831 563	-	1 831 563
Zobowiązania razem	199 813	106 810	16 935	6 558	1 831 563	(12 507)	2 149 172

Grupa Ciech
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

30.06.2013*	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>							
Rzeczowe aktywa trwałe	1 504 383	304 373	66 641	81 173	1 470	-	1 958 040
Wartości niematerialne	95 731	35 243	1 516	643	4 284	-	137 417
- wartość firmy	48 020	15 070	39	-	-	-	63 129
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 805	-	-	-	-	-	4 805
Zapasy	123 092	77 251	40 623	3 198	-	(988)	243 176
Należności z tytułu dostaw i usług	249 357	164 563	29 015	31 112	-	(23 167)	450 880
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które w poprzednich okresach uwzględniane były w podziale na segmenty operacyjne	-	-	368	66 983	-	-	67 351
Pozostałe aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	24 941	-	24 941
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	748 648	-	748 648
Aktywa razem	1 977 368	581 430	138 163	183 109	779 343	(24 155)	3 635 258
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	268 279	97 261	36 413	45 037	-	(23 451)	423 539
Zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży uwzględniane w poprzednich okresach w zobowiązaniach segmentów	-	-	-	4 336	-	-	4 336
Pozostałe zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	30 488	-	30 488
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	2 271 469	-	2 271 469
Zobowiązania razem	268 279	97 261	36 413	49 373	2 301 957	(23 451)	2 729 832

*Dane przekształcone.

Grupa Ciech
POZOSTAŁE INFORMACJE W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

01.01.-30.06.2014 <i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	<i>w tym: działalność zaniechana</i>	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	17 036	10 729	520	16 347	9 360	-	-	44 632
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	3 852	901	2 606	158	-	-	-	7 517
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	21 810	-	21 810
- <i>działalność zaniechana</i>	-	-	-	-	-	8 533	-	8 533
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	371	-	371
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	74	1 502	-	464	-	-	-	2 040
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	7	-	7
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	1 303	2	2	2	-	-	-	1 309
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	66 551	-	66 551

Grupa Ciech
POZOSTAŁE INFORMACJE W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

01.01.-30.06.2013* w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	w tym: działalność zaniechana	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	7 303	819	1 344	180 325	180 087	-	-	189 791
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	1 084	911	421	28 908	27 814	-	-	31 324
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	28 633	-	28 633
- <i>działalność zaniechana</i>	-	-	-	-	-	28 011	-	28 011
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), tym:	-	-	-	-	-	521	-	521
- <i>działalność zaniechana</i>	-	-	-	-	-	80	-	80
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	1 075	443	-	264	158	-	(688)	1 094
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	1 640	-	1 640
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	1 442	2	21	841	625	-	(688)	1 618
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	71 982	-	71 982

*Dane przekształcone.

Grupa Ciech
INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

01.01-30.06.2014 <i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska (poza Polską)	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe Regiony	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	661 557	786 234	89 072	87 819	19 008	15 340	1 659 030

01.01-30.06.2013 <i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska (poza Polską)	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe Regiony	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	692 552	857 062	144 201	116 367	54 499	17 846	1 882 527

30.06.2014 <i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska (poza Polską)	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe Regiony	RAZEM
Aktywa trwale inne niż instrumenty finansowe	1 391 880	709 618	-	-	-	-	2 101 498
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	85 473	4 751	-	-	-	-	90 224
Pozostałe aktywa	364 505	418 092	25 746	782	7 453	2 348	818 926
Aktywa razem	1 841 858	1 132 461	25 746	782	7 453	2 348	3 010 648

30.06.2013 <i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska (poza Polską)	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe Regiony	RAZEM
Aktywa trwale inne niż instrumenty finansowe	1 392 849	866 505	-	-	179	-	2 259 533
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	47 446	4 522	-	-	-	-	51 968
Pozostałe aktywa	833 680	417 183	55 273	10 398	6 421	802	1 323 757
Aktywa razem	2 273 975	1 288 210	55 273	10 398	6 600	802	3 635 258

4. Bilansowa ekspozycja na ryzyko walutowe

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy Ciech w euro na dzień 30 czerwca 2014 roku z tytułu instrumentów finansowych (z wyłączeniem danych Grupy Soda Deutschland Ciech):

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR	('000 EUR)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Aktywa			
Udzielone Grupie Soda Deutschland Ciech pożyczki	46 088	X	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	22 057	X	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	2 020	X	
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(24 177)	X	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji (objęte rachunkowością zabezpieczeń)	(245 000)		X
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(25 250)		X
Pozycja całkowita	(224 262)		

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na zmiany kursów walutowych na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Walutowe pozycje bilansowe	(1 990)	460	(2 450)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(253)		(253)

* wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz

5. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

a) Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa Ciech posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej: kontrakt zabezpieczający stopę procentową (interest rate swap), forward walutowy USD/PLN oraz forward walutowy 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 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 30 czerwca 2014 roku wyniosła netto -1 904 tys. zł (-1 232 tys. zł pozostałe zobowiązania długoterminowe; -672 tys. zł pozostałe zobowiązania krótkoterminowe). Wartość godziwa forwarda walutowego USD/PLN na dzień 30 czerwca 2014 roku była ujemna i wyniosła -11 tys. zł, wartość godziwa forwarda walutowego EUR/PLN na dzień 30 czerwca 2014 roku była dodatnia i wyniosła 1 478 tys. zł – łącznie wartość godziwa tych instrumentów została zaprezentowana w pozycji inwestycji krótkoterminowych. Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W ciągu pierwszego półrocza 2014 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej.

b) Instrumenty finansowe nie wyceniane do wartości godziwej

Grupa Ciech posiada wyemitowane obligacje zagraniczne oraz krajowe, których wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 1 156 755 tys. zł, a wartość godziwa 1 319 591 tys. zł.

Dla pozostałych instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę Ciech (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne, pożyczki i należności, zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39) wartość godziwa była zbliżona do wartości księgowej.

c) Prezentacja zobowiązań z tytułu obligacji

W wyniku zmiany kontroli nad CIECH S.A. zgodnie z warunkami emisji obligacji polskich, obligatariusze mieli prawo żądania przedterminowego wykupu obligacji, co wiązało się z koniecznością uznania ich za zadłużenie krótkoterminowe. Żaden z obligatariuszy nie skorzystał z tego uprawnienia w terminie przewidzianym w warunkach emisji, tj. do 8 lipca 2014 roku. Ponadto, zgodnie z warunkami emisji obligacji zagranicznych, przeprowadzona została oferta odkupu tych obligacji, co skutkowało również koniecznością reklasyfikacji do zobowiązań krótkoterminowych. Po dniu bilansowym posiadacze obligacji zagranicznych nie wyrazili chęci skorzystania z oferty.

6. Informacje o zawarciu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niej zależną, jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi.

W pierwszym półroczu 2014 roku w Grupie Ciech nie występowały transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy nie będące transakcjami typowymi i rutynowymi.

7. Informacja o udzieleniu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną, poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

Poręczenia i gwarancje udzielone na dzień 30 czerwca 2014 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 udzielone zostało gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
CIECH S.A.						
Deutsche Trustee Company Limited; posiadacze obligacji*	245 000 EUR	1 019 421**	Do czasu całkowitego wykupu obligacji (max termin 30.11.2019)	Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwarancji zabezpieczonej aktywami, a nadwyżką limitu gwarancji; zabezpieczenie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.	Ciech Group Financing AB	Spółka zależna
Anwil S.A.	15 000 PLN	15 000	30.06.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Alwernia S.A.	1 000 PLN	1 000	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2014	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Spolana a.s.	1 500 EUR	6 241	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2014	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Butting GmbH & Co. KG	400 EUR	1 664	31.12.2014	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania.	Uzinele Sodice Govora S.A.	Spółka zależna
BASF Polska Sp. z o.o., BASF SE	10 000 EUR	41 609	Maksymalnie do 12.03.2017	Gwarancja za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości	-
FLSmidth Wiesbaden GmbH	317 EUR	1 318	30.04.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania.	Uzinele Sodice Govora 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 udzielone zostało gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
ICL Fertilizers Europe C.V.	2 000 USD	6 095	15.12.2014	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
KPMG Sp. z o.o. sp.k.	29 PLN	29	Wygasło 28.07.2014	Zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości	-
EMDE Industrie- Technik Gesellschaft fuer Rationalisierung und Verfahrenstechnik mbH	557 EUR	2 316	Wygasło 6.08.2014	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania.	Uzinele Sodice Govora S.A.	Spółka zależna
S.C. Popeci Utilaj Greu SA	299 EUR	1 246	Wygasło 6.08.2014	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania.	Uzinele Sodice Govora S.A.	Spółka zależna

**Razem kwota
udzielonych gwarancji i poręczeń 1 095 939**

* Gwarancje udzielone przez CIECH S.A. oraz wybrane spółki zależne w Polsce, w Niemczech i w Rumunii.

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

8. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów

W pierwszym półroczu 2014 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Ciech ujęte zostały następujące zmiany (utworzenie, wykorzystanie i rozwiązanie) rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów*.

Zwiększenia rezerw (w tys. zł)	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2013
Rezerwa na podatek dochodowy	27 247	21 035
Rezerwa na świadczenia pracownicze i premie	1 701	1 103
Rezerwa na ochronę środowiska	251	253
Rezerwa na zobowiązania (koszty)	837	21 199
Rezerwa na przewidywane straty	11	18
Razem	30 047	43 608

Zmniejszenia (w tym wykorzystanie i rozwiązanie) rezerw (w tys. zł)	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2013
Rezerwa na podatek dochodowy	17 976	27 123
Rezerwa na świadczenia pracownicze i premie	1 813	37 231
Rezerwa na ochronę środowiska	21 348	1 176
Rezerwa na restrukturyzację	-	191
Rezerwa na zobowiązania (koszty)	13 960	37 047
Rezerwa na przewidywane straty	1 890	-
Razem	56 987	102 768

Zwiększenia odpisów aktualizujących aktywa (w tys. zł)	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2013
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów	2 348	178 736
Odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych	12 145	-
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	35 414	3 856
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	3 850	3 247
Odpisy aktualizujące wartość długoterminowych aktywów finansowych	11	-
Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	21 810	-
Razem	75 578	185 839
Zmniejszenia (w tym wykorzystanie i rozwiązanie) odpisów aktualizujących aktywa (w tys. zł)	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2013
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów **	195 816	36 400
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	23 742	3 339
Odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych	21 474	13 554
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	4 642	9 873
Odpisy aktualizujące wartość długoterminowych aktywów finansowych	-	3 331
Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	-	62
Razem	245 674	66 559
Zmiany aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tys. zł)	01.01.-30.06.2014	01.01.-30.06.2013
Zwiększenie	36 710	83 422
Zmniejszenie	24 108	36 809

* Informacja nie dotyczy rezerw oraz odpisów na aktywa wykazanych jako przeznaczone do sprzedaży.

** w tym głównie zmniejszenie odpisów związane ze zmianą składu Grupy (utrata kontroli nad spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości w związku z ogłoszeniem jej upadłości).

9. Informacja dodatkowa do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Innych Całkowitych Dochodów Grupy Ciech

Efekt podatkowy każdego ze składników innych całkowitych dochodów Grupy Ciech

w tysiącach złotych	01.01.-30.06.2014			01.01.-30.06.2013		
	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(1 556)	104	(1 452)	6 492	1 431	7 923
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(1 890)	359	(1 531)	(49 294)	9 366	(39 928)
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	96	-	96	5	-	5
Inne całkowite dochody netto	(3 350)	463	(2 887)	(42 797)	10 797	(32 000)

Korekty podatku dochodowego i korekty z przeniesienia w innych całkowitych dochodach

Inne całkowite dochody brutto w tysiącach złotych	zmiana w okresie	01.01.-30.06.2014	zmiana w okresie	01.01.-30.06.2013
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	(1 556)	-	6 492
- wycena za okres bieżący	(1 556)	-	6 492	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	(1 890)	-	(49 294)
- wycena do wartości godziwej w okresie	3 333	-	(50 643)	-
- korekta reklasifikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	(5 223)	-	1 349	-
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	-	96	-	5
- wycena za okres bieżący	96	-	5	-
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników innych całkowitych dochodów	-	463	-	10 797
- naliczony za okres bieżący	(529)	-	11 053	-
- korekta reklasifikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	992	-	(256)	-
Inne całkowite dochody netto	-	(2 887)	-	(32 000)

10. Informacja o nabyciu i zbyciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku w Grupie Ciech dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:

01.01-30.06.2014

<i>w tysiącach złotych</i>	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	82 717	945 609	2 135 232	94 903	44 904	171 075	3 474 440
Zakup	-	2 703	209	401	984	-	4 297
Przejęcie z inwestycji	-	14 375	36 179	25	597	(51 176)	-
Modernizacja	-	152	3 013	591	28	-	3 784
Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	3 390	3 390
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	93 480	93 480
Sprzedaż	(4)	(1 747)	(84)	(269)	(100)	-	(2 204)
Likwidacja	-	(1 217)	(1 608)	(60)	(22)	-	(2 907)
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	(3 453)	(332)	-	-	-	-	(3 785)
Reklasyfikacja do zapasów	-	-	-	-	(6 178)	-	(6 178)
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(6 596)	-	-	-	(6 596)
Zmiana składu grupy	-	(168 399)	(117 666)	(21 437)	(5 729)	(85 881)	(399 112)
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych	577	1 891	5 834	265	117	108	8 792
Inne	-	(3 453)	356	110	(1 564)	(68)	(4 619)
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	79 837	789 582	2 054 869	74 529	33 037	130 928	3 162 782

Zakupy zostały dokonane ze środków własnych, bądź są przedmiotem leasingu finansowego. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 128 331 tys. zł.

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

11.1 Istotne zobowiązania sporne Grupy Ciech

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wynosi równowartość 27 258 tys. zł, z czego rezerwą została objęta kwota 26 067 tys. zł.

Wysokość roszczeń dochodzonych przeciwko każdej z poniżej wymienionych spółek wynosi odpowiednio:

- CIECH S.A. – 21 302 tys. zł,
- Soda Polska Ciech S.A. – 1 039 tys. zł,
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – 4 838 tys. zł (5 099 tys. RON),
- Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. – 79 tys. zł.

Opis największych postępowań dotyczących potencjalnych zobowiązań

CIECH S.A.

W dniu 16 grudnia 2010 roku pomiędzy CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie a Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach („ZAP”) zawarta została „Warunkowa Umowa Sprzedaży Udziałów”. Na mocy Umowy CIECH S.A. zobowiązał się do sprzedaży na rzecz ZAP udziałów w spółce Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFOR” Sp. z o.o. Umowa ta została przez strony wykonana, w konsekwencji czego ZAP nabył 100% udziałów w GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o., posiadanych przez CIECH S.A. W dniu 12 listopada 2012 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego wpłynął pozew ZAP przeciwko CIECH S.A. o zapłatę kwoty 18 864 tys. zł z tytułu rzekomego niewykonania przez CIECH S.A. Umowy. Jako podstawę roszczenia wskazano naruszenie zapewnień złożonych w ramach przedmiotowej Umowy przez CIECH S.A. Z tego tytułu ZAP zażądał kwoty w wysokości 18 607 tys. zł, a także zwrotu kosztów i wydatków poniesionych przez ZAP w związku z naruszeniem zapewnień, w wysokości 257 tys. zł. Podstawą prawną roszczenia dochodzonego przez ZAP są postanowienia art. 9 wskazanej wyżej Umowy. Powództwo ZAP przeciwko CIECH S.A. wywodzone jest z szeregu domniemych przez ZAP działań spółki Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie. W dniu 5 stycznia 2013 roku CIECH S.A. złożył odpowiedź na pozew w którym kwestionuje roszczenie – zarówno co do zasady jak i co do jego wysokości. W dniu 18 czerwca 2013 roku CIECH S.A. złożył wniosek o zawiadomienie Spółki Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFOR” Sp. z o.o. o toczącym się postępowaniu i wezwanie do wzięcia w nim udziału, który to wniosek nie został jeszcze rozpatrzony przez sąd. W dniu 9 maja 2014 roku odbyła się pierwsza rozprawa w ww. sprawie. Na rozprawie tej strony podtrzymały swe dotychczasowe stanowiska, zaś sąd rozpoczął postępowanie dowodowe od przesłuchania świadków zgłoszonych przez ZAP. Po przesłuchaniu pierwszego ze świadków sąd odroczył rozprawę bez wyznaczania kolejnego terminu posiedzenia. Powyższe roszczenie jest objęte rezerwą.

Uzinele Sodice Govora S.A.

Spór z Wodami Rumuńskimi (ABAO) dotyczy obciążenia spółki Uzinele Sodice Govora S.A. kwotami z tytułu zrzutu wód chłodniczych do rzeki Olt. Zgodnie z ustaleniami fakturowanie odbywa się według poziomu miesięcznych ilości uznanych przez strony w protokołach podpisanych przez osoby do tego upoważnione. Począwszy od dnia 1 września 2011 roku przedstawiciele ABAO nie stawili się w Uzinele Sodice Govora S.A. w celu wykonania dziennych pomiarów (odczytywanie liczników), a z drugiej strony nie akceptowali protokołów sporządzanych przez przedstawicieli Uzinele Sodice Govora S.A. Z kolei Uzinele Sodice Govora S.A. nie przyjmowała faktur wystawianych przez ABAO. Spółka przesłała do ABAO dokument częściowej odmowy dla kwot, które nie były zgodne z rzeczywistym stanem.

Uzinele Sodice Govora S.A. stwierdziła, że wypełniła wszystkie obowiązki i zapłaciła faktury zgodnie ze wskazaniami liczników, które funkcjonują prawidłowo, co potwierdzają również dokumenty atestacyjne wymagane przez prawo. Dodatkowo przeprowadzono w tej sprawie ekspertyzę metrologiczną, która potwierdziła stanowisko Uzinele Sodice Govora S.A. Przedmiotem sporu jest kwota 4 474 tys. zł (4 830 tys. RON).

W dniu 11 lutego 2014 roku sąd Valcea ogłosił wyrok na rzecz wnioskodawcy (Uzinele Sodice Govora S.A.) i zobowiązał ABAO do:

- wystawienia faktur za miesiące lipiec 2011 - maj 2012, zgodnie z rzeczywistym wskazaniem liczników,
- brania udziału w odczytywaniu liczników oraz do podpisywania protokołów odbiorowych oraz do wystawiania faktur fiskalnych zgodnie z rzeczywistym wskazaniem liczników,
- zapłaty kwoty w wysokości 37 tys. zł (38 tys. RON) tytułem kosztów sądowych na rzecz Uzinele Sodice Govora S.A.

ABAO złożyło apelację od wyroku w dniu 21 marca 2014 roku. Ustalono termin rozprawy na dzień 8 maja 2014 roku. Adwokat spółki Uzinele Sodice Govora S.A. złożył wniosek o ustalenie nowego terminu rozprawy, ponieważ dopiero teraz ABAO wniosło powody apelacji, do których Uzinele Sodice Govora S.A. ma złożyć odpowiedź. Nowy termin rozprawy został wyznaczony na 4 września 2014 roku.

11.2 Istotne wierzytelności sporne Grupy Ciech

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wynosi równowartość 1 590 tys. zł, z czego odpisem aktualizującym została objęta kwota 1 124 tys. zł.

Wysokość wierzytelności dochodzonych przez każdą z poniżej wymienionych spółek wynosi odpowiednio:

- CIECH S.A. – 112 tys. zł,
- Soda Polska Ciech S.A. – 466 tys. zł,
- Ciech Trading S.A. – 514 tys. zł,
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – 33 tys. zł (35 tys. RON),
- VITROSILICON S.A. – 44 tys. zł,
- Ciech Pianki Sp. z o.o. – 345 tys. zł,
- Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. – 66 tys. zł,
- Transoda Sp. z o.o. – 10 tys. zł.

11.3 Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia

POZOSTAŁE POZYCJE WARUNKOWE w tysiącach złotych	30.06.2014	31.12.2013
1. Aktywa warunkowe	18 864	18 864
- pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
2. Zobowiązania warunkowe	144 348	177 247
- udzielone gwarancje i poręczenia	41 609	77 792
- inne **	102 739	99 455

* W dniu 13 lutego 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy został złożony przez CIECH S.A. pozew przeciwko GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. o zapłatę kwoty w wysokości 18 864 tys. zł z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. rzekomo nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A. o stanie spółki Agrochem Człuchów Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie. Podstawą prawną dochodzonego przez CIECH S.A. roszczenia jest przepis art. 416 Kodeksu cywilnego. Ww. oświadczenia złożone przez GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. wobec CIECH S.A. były bowiem podstawą do złożenia przez CIECH S.A. zapewnień wobec ZAP. Odpowiedź na powyższy pozew została złożona w dniu 16 maja 2013 roku, w której pozwany GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. wniósł o oddalenie powództwa w całości oraz zasądzenie kosztów procesu. W sprawie powyższej prowadzone jest obecnie postępowanie dowodowe, w szczególności słuchani są świadkowie. W dniu 22 maja 2014 roku przed Sądem Okręgowym w Gdańsku odbyła się rozprawa w sprawie, na której słuchani byli świadkowie. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony przez Sąd na dzień 15 września 2014 roku.

** W tym:

- w spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. zobowiązanie warunkowe związane z pozwem złożonym przez pracowników Uzinele Sodice Govora S.A. – kwota 17 834 tys. zł (18 796 tys. RON),
- zobowiązanie warunkowe w Sądzie Polskiej Ciech S.A., wynikające z otrzymanej dotacji w ramach programu „Infrastruktura i środowisko”, kwota otrzymanej dotacji w formie refundacji poniesionych nakładów wynosi 18 875 tys. zł,
- zobowiązanie warunkowe z tytułu kar środowiskowych w Sądzie Polskiej Ciech S.A. w wysokości 26 249 tys. zł,
- weksle in blanco jako zabezpieczenie zwrotu środków wypłaconych na podstawie Umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na realizację projektów inwestycyjnych w Sądzie Polskiej Ciech S.A. – kwota 23 034 tys. zł.

Wartość pozostałych zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 144 348 tys. zł, co oznacza spadek o 32 899 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Zmiana wartości zobowiązań warunkowych w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2013 roku wynika z:

- usunięcia poręczenia udzielonego przez spółkę Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości za zobowiązania Spółki Wodnej "Kapuściska" w Bydgoszczy w związku z utratą kontroli nad spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości w wyniku ogłoszenia jej upadłości – kwota zmiany 36 320 tys. zł,
- wzrostu zobowiązań warunkowych (weksle in blanco) w Sądzie Polskiej Ciech S.A. o kwotę 2 971 tys. zł w związku z otrzymaniem dofinansowania w ramach programu „Infrastruktura i środowisko” w ramach umowy o dofinansowanie projektu „Redukcja emisji pyłu w EC Janikowo poprzez modernizację elektrofiltrów kotłów OP-140 nr 4 i 5”,
- zmiany kursu walutowego RON do przeliczenia w spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. zobowiązania warunkowego związanego z pozwem złożonym przez pracowników Uzinele Sodice Govora S.A. – kwota zmiany 425 tys. zł,
- zmiany kursu walutowego EUR do przeliczenia w Grupie Soda Deutschland Ciech między innymi potencjalnego zobowiązania z tytułu rekultywacji stawów, które zostanie ujęte w przypadku konieczności zastosowania przepisów gospodarki odpadami – kwota zmiany 50 tys. zł,
- zmiany kursu walutowego EUR do przeliczenia w CIECH S.A. gwarancji za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF – kwota 137 tys. zł.
- inne zmiany zobowiązań warunkowych -191 tys. zł.

11.4 Listy patronackie

Na dzień 30 czerwca 2014 roku, CIECH S.A. był stroną zobowiązaną następujących listów patronackich:

- List patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH z siedzibą w Staßfurt („KWG”), którego beneficjentami są Erdgas Mittelsachsen GmbH („EMS”) oraz Stadtwerke Staßfurt GmbH („STW”), dotyczący zobowiązań KWG wynikających z umowy cichego współnictwa z dnia 2 grudnia 2011 roku zawartej pomiędzy KWG, EMS oraz STW na podstawie której m.in. udostępnione zostały przez EMS oraz STW wkłady kapitałowe w łącznej wysokości 12 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że KWG będzie w stanie wywiązywać się z wszystkich zobowiązań finansowych na podstawie w/w umowy.
- List patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do Sodawerk Staßfurt GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt („SWS”), którego beneficjentem jest RWE Gasspeicher GmbH („RWE”), dotyczący zobowiązań SWS wynikających z umowy z dnia 5 maja 2009 roku o wykonanie kawern solnych w celu przechowywania gazu ziemnego na polu górniczym Stassfurt na podstawie której SWS otrzymała do dnia 31 grudnia 2013 roku płatności od RWE w wysokości 34,4 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że SWS będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec RWE wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy.
- List patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH z siedzibą w Staßfurt („KWG”), którego beneficjentem jest Erdgas Mittelsachsen GmbH („EMS”), dotyczący zobowiązań KWG wynikających z umowy dostawy gazu z EMS. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że KWG będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec EMS wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy. Odpowiedzialność CIECH S.A. z tytułu listu jest ograniczona kwotowo do kwoty 6 mln EUR oraz czasowo do dnia 31 grudnia 2014 roku.

11.5 Pozostałe sprawy z udziałem CIECH S.A.

W dniu 24 maja 2013 roku CIECH S.A. złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy pozew skierowany przeciwko Bankowi Handlowemu S.A. w Warszawie, w którym domaga się zapłaty kwoty należności głównej wynoszącej 63 583 tys. zł. Przedmiotem sporu są zobowiązania wynikające z transakcji opcyjnych zawartych pomiędzy CIECH S.A., a wskazanym Bankiem. Po wymianie pism procesowych stron, pierwsze terminy rozpraw wyznaczono na 1 oraz 2 lipca 2014 roku. Na wyznaczonych posiedzeniach sąd słuchał świadków. Kolejne posiedzenie sądu zostało wyznaczone na dzień 10 grudnia 2014 roku.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania status powyższej sprawy nie uległ zmianie.

12. Działalność zaniechana i aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

Działalność zaniechana

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

Za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2014 roku:

- Wynik na utracie kontroli nad Grupą Infrastruktura Kapuściska w związku z ogłoszeniem w dniu 14 marca 2014 roku przez Sąd jej upadłości – wynik ten w wysokości -7 828 tys. zł zaprezentowany został w segmencie pozostałym. W związku z brakiem danych spółki wg stanu na dzień ogłoszenia upadłości, jej wyprowadzenie z Grupy Ciech nastąpiło w oparciu o wartości z bilansu otwarcia bieżącego roku.
- Odpisy aktualizujące wartość należności oraz pożyczek udzielonych dla spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości w kwocie 31 170 tys. zł.
- Aktywo na podatek odroczoney w kwocie 15 100 tys. zł, z tytułu różnicy przejściowej pomiędzy wartością bilansową, a podatkową akcji Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości.

Za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2013 roku:

- Wyniki Grupy Infrastruktura Kapuściska w związku z zaprzestaniem produkcji TDI oraz EPI w spółce Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości – działalność prezentowana w segmencie pozostałym.
- Wyniki Alwernia S.A. – wykazanie działalności zaniechanej w związku z podpisaniem umowy pomiędzy CIECH S.A., a Alwernia Invest Sp. z o.o. – prezentowane w segmencie pozostałym.
- Eliminacje wyników na transakcjach pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją w Grupie Ciech, a jednostkami wykazanymi w działalności zaniechanej.
- Wyniki spółek Grupy Ciech (w tym CIECH S.A.) uzyskane z tytułu transakcji z jednostkami wykazanymi w działalności zaniechanej.

Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w Grupie Ciech w pozycji „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży” zostały wykazane poniższe aktywa:

- VITROSILICON Spółka Akcyjna wykazała rzeczowe aktywa trwale na kwotę 368 tys. zł (grunty własne położone w miejscowości Iłowa), które są zbędne z punktu widzenia przedsiębiorstwa i poszukuje się na nie potencjalnego nabywcy. Aktywa te zaliczane są do segmentu krzemiany i szkło.
- Ciech Trading S.A. wykazała dwie instalacje nabyte od Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości - do produkcji EPI oraz do produkcji katolitu (łączna wartość bilansowa wynosi 2 241 tys. zł). Aktywa te zaliczane są do segmentu pozostałego.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycji „Aktywa przeznaczone do sprzedaży” zostały wykazane poniższe aktywa:

- VITROSILICON Spółka Akcyjna wykazywała rzeczowe aktywa trwale na kwotę 368 tys. zł (grunty własne położone w miejscowości Iłowa, które są zbędne z punktu widzenia przedsiębiorstwa i poszukuje się na nie potencjalnego nabywcy. Aktywa te zaliczane były do segmentu krzemiany i szkło).
- Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości wykazywała:
 - udziały w spółce BPP - Bydgoski Park Przemysłowo – Technologiczny Sp. z o.o. – 934 tys. zł,
 - nieruchomości inwestycyjne – działki zaliczane do nieruchomości inwestycyjnych przeznaczonych do sprzedaży do Bydgoskiego Parku Przemysłowo-Technologicznego Sp. z o.o. – 1 406 tys. zł. Aktywa te zaliczono do segmentu pozostałego.
- W związku z umową sprzedaży spółki Alwernia S.A. wszystkie pozycje bilansowe tego podmiotu były wykazywane odpowiednio jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży, bądź zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży. Aktywa te zaliczono do segmentu pozostałego.

13. Informacja o niedotrzymaniu terminów spłaty długów lub jakimkolwiek naruszeniu warunków umowy dotyczącej długu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym żadna z umów kredytowych nie została postawiona w stan wymagalności ani też nie wystąpiły przypadki naruszenia terminów spłaty kapitału ani odsetek z tytułu zobowiązań finansowych wykazanych w bilansie. Na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego oraz Nowej Umowy Kredytu Odnawialnego CIECH S.A. oraz jego wybrane spółki zależne zobowiązani byli m.in. do utrzymania określonego w umowach poziomu wskaźnika dźwigni finansowej netto (stosunek skonsolidowanego zadłużenia netto Grupy Ciech do skonsolidowanego EBITDA Grupy Ciech) w wysokości nie wyższej niż 3,6, mierzonego za okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku. Poziom wskaźnika został spełniony i wyniósł 2,6.

W dniu 22 maja 2014 roku CIECH S.A. otrzymał zgodę obligatariuszy zagranicznych na zmianę wybranych warunków Umowy Indenture, w celu wydłużenia terminu do końca 2016 roku, w którym CIECH S.A. ma zapewnić, by S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. spełniła określone wymogi dotyczące aktywów netto.

14. Informacja o jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją oraz o jednostkach stowarzyszonych

Przy wyborze jednostek do konsolidacji Zarząd jednostki dominującej kierował się kryterium istotności ich danych finansowych (zgodnie z założeniami koncepcyjnymi MSSF) dla realizacji obowiązku prawdziwego i rzetelnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy.

Łączny udział danych spółek zależnych, które nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną, ze względu na nieistotność, w stosunku do łącznych wartości Grupy Ciech za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku nie przekracza 1% skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy oraz skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych.

Łączne dane spółek stowarzyszonych, które nie zostały objęte wyceną metodą praw własności za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku nie przekraczają 1% skonsolidowanego kapitału własnego Grupy.

15. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Zarówno w bieżącym, jak i porównywalnym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne transakcje z jednostkami powiązanymi, poza tymi, które podlegają eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

16. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A. oraz Grupy Ciech

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

17. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie Ciech

W dniu 5 czerwca 2014 roku CIECH S.A. wykupił wszystkie 16 000 obligacji serii 01. Obligacje zostały wyemitowane przez CIECH S.A. w dniu 5 grudnia 2012 roku. Średnia jednostkowa cena nabycia każdej z obligacji wynosiła 10 287,96 zł. Wartość wykupu (średnia jednostkowa cena powiększona o kwotę odsetek) każdej z obligacji wynosiła 10 671,91 zł, a całkowita wartość transakcji 170 751 tys. zł.

W dniu 25 stycznia 2013 roku w wyniku wydzielenia oddziałów sodowych ze spółek SODA MĄTWY S.A. i JANIKOSODA S.A. i przyłączenia ich do CIECH S.A. zostały wyemitowane dwie zwykłe akcje imienne serii F, które zostały wydane akcjonariuszowi mniejszościowemu JANIKOSODA S.A. i SODA MĄTWY S.A. za umorzoną w wyniku zarejestrowania podziału przez wydzielenie 1 akcję JANIKOSODA S.A. i 1 akcję SODA MĄTWY S.A. W dniu 22 maja 2013 roku ZWZ CIECH S.A. wyraziło zgodę na nabycie przez spółkę dwóch własnych zwykłych akcji imiennych serii F oraz ich umorzenie. Z tym dniem akcje zostały nabyte przez CIECH S.A. W dniu 21 czerwca 2013 roku nastąpiło zarejestrowanie zmiany (obniżenia) wysokości kapitału zakładowego i umorzenie tych akcji.

18. Zysk przypadający na jedną akcję

Poniżej przedstawiono dane dotyczące zysku oraz akcji, które stanowią podstawę do wyliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-30.06.2014	01.01-30.06.2013
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	35 267	90 729
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(8 242)	(28 860)
<i>w szt.</i>	30.06.2014	30.06.2013
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 911
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 911
<i>w zł</i>	01.01-30.06.2014	01.01-30.06.2013
Podstawowy zysk / (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej	0,67	1,72
Podstawowy zysk / (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej	(0,16)	(0,55)
Rozwodniony zysk / (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej	0,67	1,72
Rozwodniony zysk / (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej	(0,16)	(0,55)

19. Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym

- W dniu 7 lipca 2014 roku Pan Andrzej Kopeć – członek Zarządu CIECH S.A. złożył z dniem 7 lipca 2014 roku rezygnację z zasiadania w Zarządzie CIECH S.A. Pan Andrzej Kopeć nie podał przyczyn rezygnacji.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 7 lipca 2014 roku odwołało wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej CIECH S.A.: Ewę Sibrecht - Ośka, Zygmunta Kwiatkowskiego, Mariusza Obszyńskiego, Arkadiusza Grabalskiego, Macieja Lipca, Waldemara Maja, Sławomira Stelmasiaka, i powołało w ich miejsce następujące osoby: Piotra Augustyniaka, dr Jana Kulczyka, Tomasza Mikołajczaka, Mariusza Nowaka, Artura Olecha, Wojciecha Stramskiego oraz Macieja Tyburę.

- W związku ze zmianą kontroli nad CIECH S.A. która miała miejsce w dniu 9 czerwca 2014 roku zgodnie z warunkami emisji obligacji polskich, obligatariusze mieli prawo żądania przedterminowego wykupu obligacji. Żaden z obligatariuszy nie skorzystał z tego uprawnienia w terminie przewidzianym w warunkach emisji, tj. do 8 lipca 2014 roku.
- W dniu 10 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A. w osobie Pana dr Jana Kulczyka, Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A. w osobie Pana Tomasza Mikołajczaka oraz Sekretarza Rady Nadzorczej CIECH S.A. w osobie Pana Wojciecha Stramskiego.
- W dniu 25 lipca 2014 roku Zarząd spółki Soda Polska Ciech S.A. zawiadomił działające w spółce organizacje związkowe o konieczności dokonania zwolnień grupowych. Spółka zamierza dokonać zwolnień do 155 pracowników w ramach zwolnienia grupowego w okresie od dnia 1 września 2014 roku do dnia 31 maja 2015 roku.
- W związku z umową z dnia 28 listopada 2012 roku określającą warunki emisji zabezpieczonych obligacji denominowanych w euro z datą zapadalności w 2019 roku, które zostały wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ), w dniu 28 listopada 2012 roku oraz w związku z nabyciem w dniu 9 czerwca 2014 roku przez KI Chemisty s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu 26 952 052 akcji w kapitale zakładowym CIECH S.A., co stanowi 51,14% kapitału zakładowego CIECH S.A.:
 - ✓ Ciech Group Financing AB (publ), na podstawie punktu 4.15 Umowy Indenture (*Oferta na odkup Obligacji w Wyniku Zmiany Kontroli*) złożył ofertę odkupu wszystkich obligacji zagranicznych za cenę za jedną obligację zagraniczną wynoszącą 101% wartości nominalnej obligacji zagranicznej (tj. 101 tys. EUR) powiększoną o narosłe lecz niezapłacone odsetki.
 - ✓ oferta odkupu obligacji zagranicznych była wiążąca do dnia 5 sierpnia 2014 roku i mogła być wydłużona przez Ciech Group Financing AB (publ), zaś posiadacze obligacji zagranicznych mogli zrezygnować z udziału w odkupie obligacji zagranicznych do dnia 6 sierpnia 2014 roku.
 - ✓ Ciech Group Financing AB (publ) ustalił w ofercie odkupu obligacji zagranicznych ostateczną datę odkupu obligacji zagranicznych na dzień 8 sierpnia 2014 roku.Posiadacze obligacji zagranicznych nie wyrazili chęci skorzystania z oferty odkupu obligacji zagranicznych.
- W dniu 8 sierpnia 2014 roku w Sądzie Okręgowym Warszawie w imieniu Transoda Sp. z o.o. został złożony pozew skierowany przeciwko Skarbowi Państwa w osobach Ministra Skarbu Państwa oraz Ministra Infrastruktury i Rozwoju, w którym Transoda Sp. z o.o. domaga się zapłaty kwoty 61 279 tys. zł. - tytułem naprawienia szkody wyrządzonej Transoda Sp. z o.o. czynami niedozwolonymi polegającymi na niewłaściwej implementacji do polskiego prawa dyrektywy 2001/14/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 26 lutego 2001 roku w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej i pobierania opłat za użytkowanie infrastruktury kolejowej oraz przyznawanie świadectw bezpieczeństwa, w następstwie czego Transoda Sp. z o.o. za okres od dnia 1 maja 2004 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku musiała ponosić na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie zawyżone opłaty z tytułu dostępu do infrastruktury kolejowej.
- W dniu 11 sierpnia 2014 roku Zarząd CIECH S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu w dniu 24 lipca 2014 roku zmian w Statucie CIECH S.A. dokonanych Uchwałą nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. z dnia 7 lipca 2014 roku. W Statucie zostały wprowadzone następujące zmiany:
 - ✓ Zmiana kompetencji organów Spółki CIECH S.A. do powoływania oraz odwoływania członków zarządu. Dotychczas kompetencje w tym zakresie przysługiwały Walnemu Zgromadzeniu. Po zmianach uprawnienia do powoływania i odwoływania członków zarządu posiada Rada Nadzorcza Spółki.
 - ✓ Zmiana w zakresie wyrażania zgody na dokonanie rozporządzenia prawem lub zaciągnięcie zobowiązania.
 - ✓ Zmiana w zakresie liczebności zarządu Spółki.Szczegółowe informacje dotyczące zmian w Statucie zostały podane w Raporcie bieżącym nr 62/2014 w dniu 11 sierpnia 2014 roku.

V. Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe CIECH S.A.

1. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Zysków lub Strat CIECH S.A.

w tysiącach złotych	01.01.-30.06.2014*			01.01.-30.06.2013*		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	825 906	-	825 906	843 333	133 083	976 416
Koszt własny sprzedaży	(647 323)	-	(647 323)	(717 836)	(128 617)	(846 453)
Zysk/ (strata) brutto na sprzedaży	178 583	-	178 583	125 497	4 466	129 963
Pozostałe przychody operacyjne	7 677	-	7 677	5 004	135 197	140 201
Koszty sprzedaży	(83 947)	-	(83 947)	(63 864)	(1 719)	(65 583)
Koszty ogólnego zarządu	(28 944)	-	(28 944)	(29 250)	(8)	(29 258)
Pozostałe koszty operacyjne	(20 473)	-	(20 473)	(11 231)	(1 552)	(12 783)
Zysk/ (strata) na działalności operacyjnej	52 896	-	52 896	26 156	136 384	162 540
Przychody finansowe	58 432	-	58 432	304 855	3 697	308 552
Koszty finansowe	(85 857)	-	(85 857)	(255 028)	(145 989)	(401 017)
Przychody / koszty finansowe netto	(27 425)	-	(27 425)	49 827	(142 292)	(92 465)
Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem	25 471	-	25 471	75 983	(5 908)	70 075
Podatek dochodowy	702	15 100	15 802	72 213	(25 040)	47 173
Zysk/ (strata) netto	26 173	15 100	41 273	148 196	(30 948)	117 248
Zysk/ (strata) na jedną akcję (w złotych)						
Podstawowy	0,50	0,28	0,78	2,81	(0,59)	2,22
Rozwodniony	0,50	0,28	0,78	2,81	(0,59)	2,22

*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Zysków lub Strat CIECH S.A

w tysiącach złotych	01.04.-30.06.2014*			01.04.-30.06.2013*		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	404 083	-	404 083	389 653	37 003	426 656
Koszt własny sprzedaży	(312 501)	-	(312 501)	(332 619)	(36 505)	(369 124)
Zysk/ (strata) brutto na sprzedaży	91 582	-	91 582	57 034	498	57 532
Pozostałe przychody operacyjne	3 151	-	3 151	844	(3)	841
Koszty sprzedaży	(44 475)	-	(44 475)	(27 919)	(32)	(27 951)
Koszty ogólnego zarządu	(12 954)	-	(12 954)	(13 085)	(8)	(13 093)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 426)	-	(8 426)	(5 538)	(1 552)	(7 090)
Zysk/ (strata) na działalności operacyjnej	28 878	-	28 878	11 336	(1 097)	10 239
Przychody finansowe	49 555	-	49 555	65 815	3 111	68 926
Koszty finansowe	(47 796)	-	(47 796)	(135 144)	(53 769)	(188 913)
Przychody / koszty finansowe netto	1 759	-	1 759	(69 329)	(50 658)	(119 987)
Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem	30 637	-	30 637	(57 993)	(51 755)	(109 748)
Podatek dochodowy	3 637	15 100	18 737	9 371	332	9 703
Zysk/ (strata) netto	34 274	15 100	49 374	(48 622)	(51 423)	(100 045)
Zysk/ (strata) na jedną akcję (w złotych)						
Podstawowy	0,66	0,28	0,94	(0,92)	(0,98)	(1,90)
Rozwodniony	0,66	0,28	0,94	(0,92)	(0,98)	(1,90)

*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

2. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów CIECH S.A.

w tysiącach złotych	01.01.-30.06.2014*			01.01.-30.06.2013*		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Zysk / (strata) netto za okres	26 173	15 100	41 273	148 196	(30 948)	117 248
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(532)	-	(532)	6	-	6
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(532)	-	(532)	6	-	6
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	101	-	101	(1)	-	(1)
<i>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</i>	101	-	101	(1)	-	(1)
Inne całkowite dochody netto	(431)	-	(431)	5	-	5
INNE CAŁKOWITE DOCHODY OGÓLEM	25 742	15 100	40 842	148 201	(30 948)	117 253

*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

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

Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów CIECH S.A.

w tysiącach złotych	01.04.-30.06.2014*			01.04.-30.06.2013*		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Zysk / (strata) netto za okres	34 274	15 100	49 374	(48 622)	(51 423)	(100 045)
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(1 299)	-	(1 299)	85	-	85
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(1 299)	-	(1 299)	85	-	85
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	247	-	247	(16)	-	(16)
<i>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</i>	247	-	247	(16)	-	(16)
Inne całkowite dochody netto	(1 052)	-	(1 052)	69	-	69
INNE CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	33 222	15 100	48 322	(48 553)	(51 423)	(99 976)

*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

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

3. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej CIECH S.A.

w tysiącach złotych	30.06.2014*	31.12.2013	30.06.2013*
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 470	3 209	4 076
Prawo wieczystego użytkowania	-	-	843
Wartości niematerialne	10 951	6 208	6 402
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	6 073
Należności długoterminowe	-	-	12 573
Udzielone pożyczki długoterminowe	335 851	375 318	646 129
Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne	1 756 848	1 747 848	1 272 045
Pozostałe inwestycje długoterminowe	-	-	23 202
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 200	39 047	40 977
Aktywa trwałe razem	2 161 320	2 171 630	2 012 320
Aktywa obrotowe			
Zapasy	6 716	7 865	19 095
Inwestycje krótkoterminowe	28 993	26 122	71 912
Należności z tytułu podatku dochodowego	9 165	3 498	3 759
Należności handlowe i pozostałe	299 685	303 825	367 677
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 303	50 499	178 799
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	55 529
Aktywa obrotowe razem	369 862	391 809	696 771
A k t y w a r a z e m	2 531 182	2 563 439	2 709 091
PASYWA			
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846	470 846
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199	76 199
Kapitał z tyt. stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(353)	78	5
Zyski zatrzymane	82 417	100 695	117 248
Kapitał własny razem	916 723	935 432	951 912
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	-	1 305 439	1 347 481
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	795
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	-	-	443
Inne zobowiązania długoterminowe	1 232	360	12 796
Świadczenia pracownicze	508	495	749
Zobowiązania długoterminowe razem	1 740	1 306 294	1 362 264
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	1 220 045	31 443	21 909
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	795	846	800
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	443	929	946
Zobowiązania handlowe i pozostałe	371 273	266 512	346 675
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	18	14	264
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	20 145	21 969	24 103
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	218
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 612 719	321 713	394 915
Zobowiązania razem	1 614 459	1 628 007	1 757 179
P a s y w a r a z e m	2 531 182	2 563 439	2 709 091

*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

4. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych CIECH S.A.

w tysiącach złotych	01.01-30.06.2014*	01.01-30.06.2013*
Zysk/ (strata) netto za okres	41 273	117 248
Amortyzacja	3 302	2 595
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	17 812	500 880
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	5 750	12 293
(Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	-	36 093
Odsetki i udziały w zyskach	(16)	(24)
Podatek dochodowy naliczony	(11 319)	(548 955)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranzacyjnej	(15 802)	(47 173)
Inne korekty - połączenie Spółek	2 752	2 201
Inne korekty - umorzenie pożyczki i odsetek od pożyczki	-	2 567
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	43 752	164 052
Zmiana stanu należności	60 958	222 826
Zmiana stanu zapasów	1 150	168
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	44 552	(126 308)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(1 810)	(998)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	148 602	259 740
Odsetki zapłacone	(63 578)	(62 192)
Podatek dochodowy zapłacony	(5 666)	(3 551)
Wycena instrumentów finansowych o charakterze pochodnym	-	(6)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	79 358	193 991
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	16	38
Zbycie spółki zależnej	-	37 786
Lokaty zabezpieczające	-	8 499
Dywidendy otrzymane	2 022	5 050
Odsetki otrzymane	11 187	2 661
Wpływy ze spłaty pożyczek	61 406	35 245
Wydatki		
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(6 693)	(2 648)
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	-	(2 353)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(9 000)	(536)
Wydatki z tytułu cash pooling	(19 651)	-
Udzielone pożyczki	(18 274)	(137 807)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	21 013	(54 065)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	46 439
Wpływy z tytułu cash pooling	47 825	-
Wydatki		
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(9 850)	(40 000)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(160 000)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(897)	(803)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(122 922)	5 636
Przepływy pieniężne netto razem	(22 551)	145 562
Środki pieniężne na początek okresu	50 499	31 322
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	(2 645)	1 915
Środki pieniężne na koniec okresu	25 303	178 799

*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

5. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie ze zmian w Kapitale Własnym CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01/01/2014	287 614	470 846	78	76 199	100 695	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	-	-	(431)	-	41 273	40 842
Zysk /(strata) netto	-	-	-	-	41 273	41 273
Inne całkowite dochody	-	-	(431)	-	-	(431)
Kapitał własny na dzień 30/06/2014*	287 614	470 846	(353)	76 199	82 417	916 723

*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01/01/2013	287 614	507 835	-	76 199	(36 989)	834 659
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	(36 989)	-	-	36 989	-
Pokrycie straty netto za rok 2012		(36 989)			36 989	-
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	5	-	117 248	117 253
Zysk /(strata) netto	-	-	-	-	117 248	117 248
Inne całkowite dochody	-	-	5	-	-	5
Kapitał własny na dzień 30/06/2013*	287 614	470 846	5	76 199	117 248	951 912

*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

6. Noty objaśniające do Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego CIECH S.A.

6.1. Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. w dniu 31 stycznia 2007 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF”). W związku z podjętą uchwałą od roku 2007 raporty Spółki CIECH S.A. są sporządzone zgodnie z zasadami MSSF z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych w polityce rachunkowości.

Prezentowane skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej CIECH S.A.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku).

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz 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. 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.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach V.6.11 i V.6.12 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie śródrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zarząd wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do wyboru standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku. Przedstawione poniżej zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową CIECH S.A.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3546 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych zostały zawarte w raporcie CIECH S.A. za 2013 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2014 roku.

W związku ze sprzedażą kluczowej spółki z segmentu agrochemicznego (Alwernia S.A.) oraz utratą kontroli nad spółką zależną Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości (w 2014 roku segment pozostały, podczas gdy w 2013 roku działalność spółki była wykazywana w segmencie organicznym) CIECH S.A. dokonała uporządkowania swoich aktywów zgodnie z ich działalnością operacyjną. Od dnia 1 stycznia 2014 roku wprowadzono w CIECH S.A. nowy podział działalności na segmenty sprawozdawcze. CIECH S.A. dokonała z tego tytułu zmiany danych porównywalnych. Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są identyczne z obowiązującą w CIECH S.A. polityką rachunkowości zgodną z MSSF. Zmiany w MSSF, jakie weszły w życie od dnia 1 stycznia 2014 roku nie miały istotnego wpływu na prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A.

CIECH S.A. zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do dnia publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego zmiany MSSF zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian na przyszłe jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A. zostało przedstawione w punkcie 2 dodatkowych informacji i objaśnień do jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2013 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2014 roku. CIECH S.A. przewiduje, że zmiany w MSSF, które weszły w życie pomiędzy datą publikacji jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013, a datą publikacji niniejszego raportu nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

6.2. Zysk przypadający na jedną akcję

Poniżej przedstawiono dane dotyczące zysku oraz akcji, które stanowią podstawę do wyliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję:

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-30.06.2014	01.01-30.06.2013
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	26 173	148 196
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej	15 100	(30 948)
Zysk / (strata) netto zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	41 273	117 248
Zysk / (strata) netto zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	41 273	117 248
<i>w szt.</i>	30.06.2014	30.06.2013
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 911
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 911

6.3. Sezonowość i cykliczność działalności

Informacje dotyczące sezonowości i cykliczności zostały przedstawione w punkcie IV.16 niniejszego Raportu.

6.4. Zmiany wartości szacunkowych

Nie nastąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych.

6.5. Informacje na temat emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 5 czerwca 2014 roku CIECH S.A. wykupił wszystkie 16 000 obligacji serii 01. Obligacje zostały wyemitowane przez CIECH S.A. w dniu 5 grudnia 2012 roku. Średnia jednostkowa cena nabycia każdej z obligacji wynosiła 10 287,96 zł. Wartość wykupu (średnia jednostkowa cena powiększona o kwotę odsetek) każdej z obligacji wynosiła 10 671,91 zł a całkowita wartość transakcji 170 751 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku CIECH S.A. posiadał dłużne papiery wartościowe w postaci wyemitowanych obligacji krajowych i wewnątrzgrupowych. Wartość bilansowa wynosi 1 157 181 tys. zł, a wartość godziwa 1 331 797 tys. zł. Naliczone odsetki stanowią kwotę 10 652 tys. zł.

6.6. Informacja o wypłaconych dywidendach

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. uchwałą z dnia 23 maja 2014 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w wysokości 59 551 tys. zł (1,13 zł na jedną akcję). Dzień dywidendy został ustalony na 29 maja 2014 roku. Termin wypłaty dywidendy został ustalony na dzień 28 listopada 2014 roku. Do dywidendy uprawnionych jest 52 699 909 akcji Spółki.

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

6.7. Informacje finansowe w podziale na segmenty operacyjne

CIECH S.A. 01.01.-30.06.2014 <i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	699 854	15 366	104 820	5 866	-	825 906
Koszt własny sprzedaży	(548 505)	(14 666)	(84 072)	(80)	-	(647 323)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	151 349	700	20 748	5 786	-	178 583
Koszty sprzedaży	(60 811)	(461)	(16 105)	(1 442)	(5 128)	(83 947)
Koszty ogólnego zarządu	(3 244)	(149)	(2)	(3)	(25 546)	(28 944)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(12 474)	14	-	(254)	-	(12 714)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(77)	-	-	(5)	-	(82)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	74 743	104	4 641	4 082	(30 674)	52 896
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(6 613)	(1 874)	(7 343)	835	-	(14 995)
Koszty finansowania Spółki	-	-	-	-	(31 002)	(31 002)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	18 572	18 572
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	68 130	(1 770)	(2 702)	4 917	(43 104)	25 471
Podatek dochodowy						15 802
Zysk/(strata) netto						41 273
Amortyzacja	1 165	16	34	-	2 087	3 302
EBITDA	75 908	120	4 675	4 082	(28 587)	56 198
<i>EBITDA znormalizowana*</i>	<i>75 983</i>	<i>120</i>	<i>4 675</i>	<i>4 095</i>	<i>(28 587)</i>	<i>56 286</i>

*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe. Główne pozycje tej różnicy to: wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych 17 tys. zł, utworzenie rezerw na zobowiązania i odszkodowania – 75 tys. zł oraz przekazana darowizna w wysokości -30 tys. zł.

CIECH S.A. 01.01.-30.06.2013*	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	<i>w tym działalność zaniechana</i>	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>							
Przychody ze sprzedaży	517 770	192 380	119 243	147 023	133 083	-	976 416
Koszt własny sprzedaży	(435 254)	(180 419)	(98 172)	(132 608)	(128 617)	-	(846 453)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	82 516	11 961	21 071	14 415	4 466	-	129 963
Koszty sprzedaży	(36 942)	(6 031)	(17 999)	(4 611)	(1 719)	-	(65 583)
Koszty ogólnego zarządu	(2 717)	-	(23)	(300)	(8)	(26 218)	(29 258)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(1 297)	-	-	(5 148)	(1 552)	-	(6 445)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	155	-	(12)	133 720	135 197	-	133 863
Zysk/strata na działalności operacyjnej	41 715	5 930	3 037	138 076	136 384	(26 218)	162 540
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(418)	(6 920)	(7 815)	(14 396)	(6 754)	-	(29 549)
Koszty finansowania Spółki	-	-	-	-	-	(16 827)	(16 827)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(46 089)	(46 089)
Zysk/strata przed opodatkowaniem	41 297	(990)	(4 778)	123 680	129 630	(89 134)	70 075
Podatek dochodowy							47 173
Zysk/strata netto							117 248
Amortyzacja	573	167	47			X 1 808	2 595
EBITDA	42 288	6 097	3 084	138 076		X (24 410)	165 135
<i>EBITDA znormalizowana**</i>	<i>42 279</i>	<i>6 097</i>	<i>3 081</i>	<i>2 912</i>		X <i>(24 410)</i>	<i>29 959</i>

*Dane przekształcone.

**EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe. Główne pozycje tej różnicy to: realizacja Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI 135 197 tys. zł, wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych 25 tys. zł, utworzenie rezerw na zobowiązania – 48 tys. zł, otrzymane kary i odszkodowania 2 tys. zł.

CIECH S.A.
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE
30.06.2014

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	871	12	25	-	1 562	2 470
Wartości niematerialne i prawne	3 864	53	113	-	6 921	10 951
Zapasy	5 576	438	-	702	-	6 716
Należności z tytułu dostaw i usług	182 941	2 630	788	2 136	-	188 495
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	2 322 550	2 322 550
Aktywa razem	193 252	3 133	926	2 838	2 331 033	2 531 182

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	281 709	1 357	843	3 999	-	287 908
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 326 551	1 326 551
Zobowiązania razem	281 709	1 357	843	3 999	1 326 551	1 614 459

30.06.2013*

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	981	286	82	-	2 727	4 076
Wartości niematerialne i prawne	1 541	449	128	-	4 284	6 402
Zapasy	10 997	7 723	-	375	-	19 095
Należności z tytułu dostaw i usług	168 967	54 775	11 478	15 443	-	250 663
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	2 428 855	2 428 855
Aktywa razem	182 486	63 233	11 688	15 818	2 435 866	2 709 091

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	190 581	68 192	18 619	15 934	-	293 326
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 463 853	1 463 853
Zobowiązania razem	190 581	68 192	18 619	15 934	1 463 853	1 757 179

**Dane przekształcone.*

**CIECH S.A.
POZOSTAŁE INFORMACJE W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE**
01.01.-30.06.2014

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	19 035	-	-	256	-	19 291
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	6 561	14	-	108	-	6 683
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentu)	-	-	-	-	22 088	22 088
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentu)	-	-	-	-	3 228	3 228

01.01.-30.06.2013*

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	4 705	-	-	6 134	-	10 839
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	3 744	-	-	-	1 008	4 752
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentu)	-	-	-	-	580 214	580 214
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentu)	-	-	-	-	81 521	81 521

*Dane przekształcone.

**CIECH S.A.
INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH**
30.06.2014

<i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska (poza Polską)	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Aktywa segmentu razem	1 376 831	1 132 427	10 692	777	9 778	677	2 531 182
Przychody netto ze sprzedaży	305 051	330 627	74 174	87 819	16 747	11 488	825 906

30.06.2013

<i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska (poza Polską)	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Aktywa segmentu razem	1 754 244	908 428	28 786	10 397	6 635	601	2 709 091
Przychody netto ze sprzedaży	426 777	346 469	89 949	89 795	9 526	13 900	976 416

6.8. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

a) Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2014 roku CIECH S.A. posiada następujące instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej: kontrakt zabezpieczający stopę procentową (interest rate swap), forward walutowy USD/PLN oraz forward walutowy 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 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 wyliczony jest kurs forward.

Wartość godziwa interest rate swap na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła netto -1 904 tys. zł (-1 232 tys. zł pozostałe zobowiązania długoterminowe; -672 tys. zł pozostałe zobowiązania krótkoterminowe). Wartość godziwa forwarda walutowego USD/PLN na dzień 30 czerwca 2014 roku była ujemna i wyniosła -11 tys. zł, wartość godziwa forwarda walutowego EUR/PLN na dzień 30 czerwca 2014 roku była dodatnia i wyniosła 1 478 tys. zł – łącznie wartość godziwa tych instrumentów została zaprezentowana w pozycji inwestycji krótkoterminowych. Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W ciągu pierwszego półrocza 2014 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej.

b) Instrumenty finansowe nie wyceniane do wartości godziwej

CIECH S.A. posiada wyemitowane obligacje zagraniczne oraz krajowe, których wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 1 157 181 tys. zł, a wartość godziwa 1 331 797 tys. zł.

Dla pozostałych instrumentów finansowych posiadanych przez CIECH S.A. (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne, pożyczki i należności, zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39) wartość godziwa była zbliżona do wartości księgowej.

c) Prezentacja zobowiązań z tytułu obligacji

W wyniku zmiany kontroli nad CIECH S.A. zgodnie z warunkami emisji obligacji polskich, obligatariusze mieli prawo żądania przedterminowego wykupu obligacji, co wiązało się z koniecznością uznania ich za zadłużenie krótkoterminowe. Żaden z obligatariuszy nie skorzystał z tego uprawnienia w terminie przewidzianym w warunkach emisji, tj. do 8 lipca 2014 roku. Ponadto, zgodnie z warunkami emisji obligacji zagranicznych, przeprowadzona została przez Ciech Group Financing AB oferta odkupu obligacji zagranicznych, co skutkowało koniecznością reklasyfikacji obligacji wewnątrzgrupowych do zobowiązań krótkoterminowych. W związku z brakiem skorzystania z oferty przez obligatariuszy obligacji zagranicznych, wygasło również prawo do żądania przez Ciech Group Financing AB wykupu obligacji wewnątrzgrupowych serii W wyemitowanych przez CIECH S.A.

6.9. Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu 30 czerwca 2014 roku, które nie zostały odzwierciedlone w prezentowanym raporcie okresowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2014 roku, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku.

6.10. Informacje o zmianach w strukturze posiadanych akcji/udziałów

W ciągu pierwszego półrocza 2014 roku zanotowano zmiany, które zostały opisane w punkcie IV.2 niniejszego Raportu.

6.11. Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia

6.11.1 Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wynosi równowartość 27 258 tys. zł, z czego rezerwa została objęta kwota 26 067 tys. zł.

Wysokość roszczeń dochodzonych przeciwko CIECH S.A. wynosi 21 302 tys. zł. Utworzona rezerwa na dochodzone roszczenia wynosi 20 027 tys. zł.

Opis największych postępowań dotyczących potencjalnych zobowiązań

W dniu 16 grudnia 2010 roku pomiędzy CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie a Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach („ZAP”) zawarta została „Warunkowa Umowa Sprzedaży Udziałów”. Na mocy Umowy CIECH S.A. zobowiązał się do sprzedaży na rzecz ZAP udziałów w spółce Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFORY” Sp. z o.o. Umowa ta została przez strony wykonana, w konsekwencji czego ZAP nabył 100% udziałów w GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o., posiadanych przez CIECH S.A. W dniu 12 listopada 2012 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczego wpłynął pozew ZAP przeciwko CIECH S.A. o zapłatę kwoty 18 864 tys. zł z tytułu rzekomego niewykonania przez CIECH S.A. Umowy. Jako podstawę roszczenia wskazano naruszenie zapewnień złożonych w ramach przedmiotowej Umowy przez CIECH S.A. Z tego tytułu ZAP zażądał kwoty w wysokości 18 607 tys. zł, a także zwrotu kosztów i wydatków poniesionych przez ZAP w związku z naruszeniem zapewnień, w wysokości 257 tys. zł. Podstawą prawną roszczenia dochodzonego przez ZAP są postanowienia art. 9 wskazanej wyżej Umowy. Powództwo ZAP przeciwko CIECH S.A. wywodzone jest z szeregu domniemych przez ZAP działań spółki Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie. W dniu 5 stycznia 2013 roku CIECH S.A. złożył odpowiedź na pozew w którym kwestionuje roszczenie – zarówno co do zasady jak i co do jego wysokości. W dniu 18 czerwca 2013 roku CIECH S.A. złożył wniosek o zawiadomienie Spółki Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFORY” Sp. z o.o. o toczącym się postępowaniu i wezwanie do wzięcia w nim udziału, który to wniosek nie został jeszcze rozpatrzony przez sąd. W dniu 9 maja 2014 roku odbyła się pierwsza rozprawa w ww. sprawie. Na rozprawie tej strony podtrzymały swe dotychczasowe stanowiska, zaś sąd rozpoczął postępowanie dowodowe od przesłuchania świadków zgłoszonych przez ZAP. Po przesłuchaniu pierwszego ze świadków sąd odroczył rozprawę bez wyznaczania kolejnego terminu posiedzenia. Powyższe roszczenie jest objęte rezerwą.

6.11.2 Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wynosi równowartość 1 590 tys. zł, z czego odpisem aktualizującym została objęta kwota 1 124 tys. zł.

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

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

W dniu 24 maja 2013 roku CIECH S.A. złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy pozew skierowany przeciwko Bankowi Handlowemu S.A. w Warszawie, w którym domaga się zapłaty kwoty należności głównej wynoszącej 63 583 tys. zł. Przedmiotem sporu są zobowiązania wynikające z transakcji opcyjnych zawartych pomiędzy CIECH S.A., a wskazanym Bankiem. Po wymianie pism procesowych stron, pierwsze terminy rozpraw wyznaczono na 1 oraz 2 lipca 2014 roku. Na wyznaczonych posiedzeniach sąd słuchał świadków. Kolejne posiedzenie sądu zostało wyznaczone na dzień 10 grudnia 2014 roku.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania status powyższej sprawy nie uległ zmianie.

6.11.4 Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia

w tysiącach złotych

POZOSTAŁE POZYCJE WARUNKOWE	30.06.2014	31.12.2013
1. Należności warunkowe	18 864	18 864
2. Pozostałe zobowiązania warunkowe	1 096 717	1 074 386
- udzielone gwarancje i poręczenia	1 095 939	1 073 608
- inne	778	778

Na dzień 30 czerwca 2014 w CIECH S.A. należności warunkowe wynosiły 18 864 tys. zł. i nie uległy zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. W dniu 13 lutego 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy został złożony przez CIECH S.A. pozew przeciwko GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o. o zapłatę kwoty w wysokości 18 864 tys. zł z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF „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. Podstawą prawną dochodzonego przez CIECH S.A. roszczenia jest przepis art. 416 Kodeksu cywilnego. Ww. oświadczenia złożone przez GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o. wobec CIECH S.A. były bowiem podstawą do złożenia przez CIECH S.A. zapewnień wobec ZAP. Odpowiedź na powyższy pozew została złożona w dniu 16 maja 2013 roku, w której pozwany GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o. wniósł o oddalenie powództwa w całości oraz zasądzenie kosztów procesu. W sprawie powyższej prowadzone jest obecnie postępowanie dowodowe, w szczególności słuchani są świadkowie. W dniu 22 maja 2014 roku przed Sądem Okręgowym w Gdańsku odbyła się rozprawa w sprawie, na której słuchani byli świadkowie. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony przez Sąd na dzień 15 września 2014 roku.

Wartość pozostałych zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 1 096 717 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do grudnia 2013 roku o kwotę 22 331 tys. zł.

Główne przyczyny tej różnicy to udzielenie poręczeń za zobowiązania spółki zależnej Ciech Trading S.A. w wysokości 2 000 tys. USD oraz 750 tys. EUR; udzielenie gwarancji za zobowiązania spółki zależnej Uzinele Sodice Govora S.A. w wysokości 1 573 tys. EUR; udzielenie nowej gwarancji w wysokości 29 tys. zł oraz zmniejszenie udzielonych gwarancji o kwotę 17 tys. EUR za zobowiązania spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości. Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań. Inne zobowiązanie warunkowe na kwotę 778 tys. zł wynika z roszczenia zgłoszonego przez byłego pracownika Spółki o odszkodowanie w związku z rozwiązaniem umowy o pracę.

Informacja na temat poręczeń i gwarancji udzielonych została przedstawiona w punkcie IV.7 niniejszego Raportu.

6.11.5 Listy patronackie

Informacja na temat listów patronackich została przedstawiona w punkcie IV.11.4 niniejszego Raportu.

6.12. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów

W ciągu pierwszego półrocza 2014 roku w sprawozdaniu finansowym CIECH S.A. ujęte zostały następujące zmiany (utworzenie, wykorzystanie i rozwiązanie) rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów.

01.01.-30.06.2014

w tysiącach złotych	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Inwestycje długoterminowe	889 907	1 626	448	891 085
Zapasy	251	-	106	145
Należności	103 917	20 400	7 302	117 015
Inwestycje krótkoterminowe	85 042	19 350	2 551	101 841

01.01.-30.06.2014

w tysiącach złotych	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Rezerwa na podatek dochodowy	4 375	886	-	5 261
Rezerwa na świadczenia pracownicze i inne rezerwy	22 464	-	1 811	20 653

01.01.-30.06.2014

w tysiącach złotych	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 422	17 039	-	60 461

01.01.-30.06.2013

w tysiącach złotych	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Rzeczowe aktywa trwałe	3 610	-	-	3 610
Nieruchomości inwestycyjne	701	-	-	701
Inwestycje długoterminowe	576 945	521 165	243 937	854 173
Zapasy	530	100	458	172
Należności	61 587	10 805	4 580	67 812
Inwestycje krótkoterminowe	31 355	58 984	(2 520)	92 859

01.01.-30.06.2013

w tysiącach złotych	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Rezerwa na podatek dochodowy	14 671	225	-	14 896
Rezerwa na świadczenia pracownicze i inne rezerwy	25 850	-	998	24 852

01.01.-30.06.2013

w tysiącach złotych	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 478	47 395	-	55 873

Rezerwy i aktywa z tytułu podatku odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej są prezentowane w kwocie netto.

6.13. Informacja dodatkowa do Skróconego Jednostkowego Sprawozdania z Innych Całkowitych Dochodów CIECH S.A.

Efekt podatkowy każdego ze składników innych całkowitych dochodów CIECH S.A

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.-30.06.2014			01.01.-30.06.2013		
	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(532)	101	(431)	6	(1)	5
Inne całkowite dochody netto	(532)	101	(431)	6	(1)	5

Korekty podatku dochodowego i korekty z przeniesienia w innych całkowitych dochodach

<i>Inne Całkowite Dochody Brutto (w tysiącach złotych)</i>	zmiana w okresie	01.01.-30.06.2014	zmiana w okresie	01.01.-30.06.2013
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	(532)	-	6
- wycena do wartości godziwej w okresie	6 142	-	409	-
- kwota reklasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	(6 674)	-	(403)	-
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników innych całkowitych dochodów	-	101	-	(1)
- naliczony za bieżący okres	(1 167)	-	(78)	-
- kwota reklasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	1 268	-	77	-
Inne całkowite dochody netto		(431)		5

6.14. Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

01.01.-30.06.2014

w tysiącach złotych	grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
zakup	-	127	-	1	107	235
zbycie	130	405	-	102	-	637

Zakupy w pierwszym półroczu 2014 roku zostały dokonane ze środków własnych Spółki. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 29 tys. zł.

01.01.-30.06.2013

w tysiącach złotych	grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
zakup	-	89	3	4	600	696
zbycie	-	117	-	96	-	213

6.15. Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kapitał zakładowy CIECH S.A. wynosi 263 500 965 zł i podzielony jest na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

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

AKCJONARIUSZE

Zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień 30 czerwca 2014 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były 2 podmioty: KI Chemisty 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 Chemisty 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 informacji z dnia 9 czerwca 2014 roku przekazanej przez Akcjonariusza na podstawie art. 77 ust. 7 oraz art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie (...) (Rb 26/2014)

** na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 lipca 2014 roku, Rb 51/2014 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 ustawy o ofercie (...)

6.16. Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Z oświadczeń przekazanych przez osoby zarządzające wynika, że:

- na dzień 30 czerwca 2014 roku:
 - ✓ Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu Spółki posiadał 116 980 akcji CIECH S.A.
 - ✓ Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 3 825 akcji CIECH S.A.
- na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:
 - ✓ Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu Spółki posiada 140 000 akcji CIECH S.A.
 - ✓ Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiada 59 640 akcji CIECH S.A.

Osoby zarządzające nie posiadały akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku członkowie ówczesnej Rady Nadzorczej nie posiadali akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

Z oświadczeń przekazanych przez osoby nadzorujące wynika, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadają akcji CIECH S.A. ani akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

6.17. Informacja o korektach błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

6.18. Działalność zaniechana i aktywa trwale 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 od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku jako działalność zaniechana zostało zaprezentowane aktywo na podatek odroczony z tytułu różnicy przejściowej pomiędzy wartością bilansową, a podatkową akcji Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku jako działalność zaniechana zostały zaprezentowane wyniki osiągnięte na realizacji transakcji z następującymi spółkami:

- Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości (dawniej ZACHEM S.A.) - w związku z zaprzestaniem produkcji TDI oraz EPI w Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości – działalność prezentowana w segmencie pozostałym,
- Alwernia S.A. - w związku z podpisaniem umowy pomiędzy CIECH S.A., a Alwernia Invest Sp. z o.o. – działalność prezentowana z segmencie pozostałym.

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

Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiły aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

6.19. Informacja o niespłaconych zobowiązaniach finansowych lub naruszeniu postanowień umów kredytowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym żadna z umów kredytowych nie została postawiona w stan wymagalności ani też nie wystąpiły przypadki naruszenia terminów spłaty kapitału ani odsetek z tytułu zobowiązań finansowych wykazanych w bilansie. Na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego oraz Nowej Umowy Kredytu Odnawialnego CIECH S.A. oraz jego wybrane spółki zależne zobowiązani byli m.in. do utrzymania określonego w umowach poziomu wskaźnika dźwigni finansowej netto (stosunek skonsolidowanego zadłużenia netto Grupy Ciech do skonsolidowanego EBITDA Grupy Ciech) w wysokości nie wyższej niż 3,6, mierzonego za okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku. Poziom wskaźnika został spełniony i wyniósł 2,6.

W dniu 22 maja 2014 roku CIECH S.A. otrzymał zgodę obligatariuszy niewykupionych obligacji zagranicznych na zmianę wybranych warunków Umowy Indenture, w celu wydłużenia terminu do końca 2016 roku, w którym CIECH S.A. ma zapewnić, by S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. spełniła określone wymogi dotyczące aktywów netto.

6.20. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży 01.01.-30.06.2014	Zakupy towarów i usług 01.01.- 30.06.2014	Przychody finansowe 01.01.- 30.06.2014	Należności stan na 30.06.2014	Zobowiązania stan na 30.06.2014
Jednostki objęte konsolidacją	63 680	582 068	76 272	186 759	271 586
Jednostki nie objęte konsolidacją	29 252	7 120	1 074	7 202	2 293

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży 01.01.-30.06.2013	Zakupy towarów i usług 01.01.- 30.06.2013	Przychody finansowe 01.01.- 30.06.2013	Należności stan na 30.06.2013	Zobowiązania stan na 30.06.2013
Jednostki objęte konsolidacją	141 898	617 393	407 380	142 213	246 398
Jednostki nie objęte konsolidacją	34 121	869	50	9 708	649

6.21. Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym

- W dniu 7 lipca 2014 roku Pan Andrzej Kopeć – członek Zarządu CIECH S.A. złożył z dniem 7 lipca 2014 roku rezygnację z zasiadania w Zarządzie CIECH S.A. Pan Andrzej Kopeć nie podał przyczyn rezygnacji.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 7 lipca 2014 roku odwołało wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej CIECH S.A.: Ewę Sibrecht - Ośka, Zygmunta Kwiatkowskiego, Mariusza Obszyńskiego, Arkadiusza Grabalskiego, Macieja Lipca, Waldemara Maja, Sławomira Stelmasiaka, i powołało w ich miejsce następujące osoby: Piotra Augustyniaka, dr Jana Kulczyka, Tomasza Mikołajczaka, Mariusza Nowaka, Artura Olecha, Wojciecha Stramskiego oraz Macieja Tyburę.
- W związku ze zmianą kontroli nad CIECH S.A. która miała miejsce w dniu 9 czerwca 2014 roku zgodnie z warunkami emisji obligacji polskich, obligatariusze mieli prawo żądania przedterminowego wykupu obligacji. Żaden z obligatariuszy nie skorzystał z tego uprawnienia w terminie przewidzianym w warunkach emisji, tj. do 8 lipca 2014 roku. Ponadto również w związku ze zmianą kontroli nad CIECH S.A., spółka Ciech Group Financing AB na podstawie umowy określającej warunki emisji zabezpieczonych obligacji zagranicznych złożył ofertę odkupu wszystkich obligacji zagranicznych za cenę za jedną obligację wynoszącą 101% wartości nominalnej obligacji (tj. 101 tys. EUR) powiększoną o narosłe lecz niezapłacone odsetki. Do dnia 5 sierpnia 2014 roku (termin obowiązywania oferty) żaden z obligatariuszy zagranicznych nie wyraził chęci skorzystania z oferty odkupu obligacji zagranicznych. W związku z brakiem skorzystania z oferty przez obligatariuszy obligacji zagranicznych, wygasło również prawo do żądania przez Ciech Group Financing AB wykupu obligacji wewnątrzgrupowych serii W wyemitowanych przez CIECH S.A.
- W dniu 10 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A. w osobie Pana dr Jana Kulczyka, Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A. w osobie Pana Tomasza Mikołajczaka oraz Sekretarza Rady Nadzorczej CIECH S.A. w osobie Pana Wojciecha Stramskiego.
- W dniu 11 sierpnia 2014 roku Zarząd CIECH S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu w dniu 24 lipca 2014 roku zmian w Statucie CIECH S.A. dokonanych Uchwałą nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. z dnia 7 lipca 2014 roku. W Statucie zostały wprowadzone następujące zmiany:
 - ✓ zmiana kompetencji organów Spółki CIECH S.A. do powoływania oraz odwoływania członków zarządu. Dotychczas kompetencje w tym zakresie przysługiwały Walnemu Zgromadzeniu. Po zmianach uprawnienia do powoływania i odwoływania członków zarządu posiada Rada Nadzorcza Spółki,
 - ✓ zmiana w zakresie wyrażania zgody na dokonanie rozporządzenia prawem lub zaciągnięcie zobowiązania,
 - ✓ zmiana w zakresie liczebności zarządu Spółki.

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w Statucie zostały podane w Raporcie bieżącym nr 62/2014 w dniu 11 sierpnia 2014 roku.

VI. Oświadczenie Zarządu.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Ciech za I półrocze 2014 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 28 sierpnia 2014 roku.

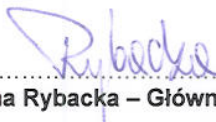
Warszawa, 28 sierpnia 2014 roku.



.....
Dariusz Krawczyk - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....
Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....
Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna