



INFORMACJE OGÓLNE

Zarząd

Dariusz Krawczyk
Artur Osuchowski
Maciej Tybura

Rada Nadzorcza

Dr Jan Kulczyk
Piotr Augustyniak
Tomasz Mikołajczak
Mariusz Nowak
Artur Olech
Wojciech Stramski

Siedziba Spółki

ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
Polska

Biegły Rewident

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

Szanowni Państwo,

Mam przyjemność przekazać do publicznej wiadomości wyniki Grupy CIECH za 2014 rok. Był to ważny okres w najnowszej historii naszej Spółki. Szczególne znaczenie ma tu, sformułowany wiosną 2012 roku i konsekwentnie wdrażany przez Zarząd, autorski program głębokiej restrukturyzacji, dzięki któremu firma w 2014 roku odzyskała trwałą rentowność i zbudowała stabilne fundamenty dla dalszego rozwoju.

W ubiegłym roku miały miejsce istotne zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki – w czerwcu akcjonariuszem większościowym została KI Chemisty – spółka z grupy Kulczyk Investments. Ta zmiana stwarza Spółce nowe możliwości i daje szerokie perspektywy dalszego rozwoju. W listopadzie ubiegłego roku przyjęta została strategia Grupy CIECH na lata 2014 - 2019. Zgodnie z jej założeniami Spółka będzie się koncentrować na wzroście organicznym w segmencie sodowym i organicznym, w tym biznesie AGRO, jak również dalszej poprawie efektywności Grupy w każdym aspekcie jej działalności.

Warto podkreślić, że w 2014 roku wszystkie spółki Grupy nadal prowadziły indywidualne programy restrukturyzacyjne. Osiągane przez nie rezultaty są imponujące i znajdują odzwierciedlenie w wynikach skonsolidowanych. Kontynuowany jest główny projekt rozwojowy segmentu sodowego – projekt SODA +200 (rozbudowa mocy produkcyjnych w Inowrocławiu o dodatkowe 200 tysięcy ton produktu rocznie – do poziomu 800 tysięcy ton rocznie w roku 2016), zaś szczególnie intensywnie w najbliższym czasie będziemy wprowadzać zmiany w segmencie organicznym w Nowej Sarzynie. W ubiegłym roku istotnie zwiększone zostały moce produkcyjne Grupy. Zainstalowany w Rumunii nowy kalcynator podniósł zdolności produkcyjne tamtejszych zakładów do 460 tys. ton w skali roku. Z kolei uruchomiona w październiku rozbudowana instalacja do produkcji nasyconych żywic poliestrowych w Nowej Sarzynie pozwala na zwiększenie produkcji tego asortymentu o 100 procent – do 12 tysięcy ton produktu rocznie.

Przed nami kolejne ambitne wyzwania i projekty rozwojowe. Wartość firmy wzrasta, a Spółka z sukcesem rozwija się w skali globalnej. Z optymizmem patrzę w przyszłość i jestem przekonany, że CIECH jest dziś już zupełnie inną, bardziej dynamiczną firmą i solidnym partnerem biznesowym. Nasz cel pozostaje cały czas niezmienny: będziemy nadal systematycznie zwiększać wartość naszej Spółki dla akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,



Dariusz Krawczyk
Prezes Zarządu CIECH S.A.

SPIS TREŚCI:

I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. ZA 2014 ROK	5
1	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI CIECH S.A.6
2.	WAŻNIEJSZE DOKONANIA SPÓŁKI CIECH S.A. W 2014 ROKU..... 11
3	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ CIECH S.A..... 14
3.1.	CZYNNIKI RYZYKA..... 14
4	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH CIECH S.A.25
5	DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA SPÓŁKI CIECH S.A.36
5.1.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A.....36
5.2.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH.....36
5.3.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.....43
6	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA.....44
6.1.	INWESTYCJE RZECZOWE.....44
6.2.	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I METOD ICH FINANSOWANIA.....44
6.3.	INWESTYCJE I DEZINWESTYCJE KAPITAŁOWE PLANOWANE NA NAJBLIŻSZE 12 MIESIĘCY.....45
6.4.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....45
7	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI W SPÓŁCE CIECH S.A.45
7.1.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH.....45
7.2.	OBLIGACJE, KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE.....53
7.3.	INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....55
7.4.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....55
7.5.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM CIECH S.A.55
8	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW.....56
9	INFORMACJE O ZATRUDNIENIU.....56
10	ZMIANY W ORGANIZACJI, ZARZĄDZANIU I AKTYWACH FINANSOWYCH CIECH S.A.56
10.1.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA CIECH S.A. I GRUPĄ CIECH.....56
10.2.	ZMIANY W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH W ZARZĄDZANEJ PRZEZ CIECH S.A. GRUPIE CIECH.....56
11	INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....58
12	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....58
13	INFORMACJE O KURSIE AKCJI CIECH S.A.58
14	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CIECH S.A.60
14.1.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU CIECH S.A.61
14.2.	PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA CIECH S.A.62
14.3.	PRIORYTETY STRATEGICZNE CIECH S.A. I GRUPY CIECH.....62
15	INFORMACJE DODATKOWE.....63
15.1.	INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. (W TYM ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI ORAZ UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI).....63
15.2.	INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A.....63
15.3.	INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....63
15.4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ OCHRONY ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....63
15.5.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU CIECH S.A.65
15.6.	INFORMACJA O POZYCZKACH WARUNKOWYCH.....65
15.7.	INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....65
15.8.	INFORMACJE O UMOWACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....65
15.9.	WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ CIECH S.A.65
15.10.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....65
16	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....66
16.1.	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA.....66
16.2.	WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE, WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY ORAZ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ, BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIE ZASTOSOWANIA DANEJ ZASADY W PRZYSZŁOŚCI.....66
16.3.	SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....67
16.4.	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....69
16.5.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.....69
16.6.	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.....69
16.7.	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....69
16.8.	OPIS UPRAWNIEŃ DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.....69
16.9.	ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI EMITENTA.....69
16.10.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.....70

16.11.	SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW ..	72
16.12.	INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH MIĘDZY EMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCYCH REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	79

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2014 DO 31 GRUDNIA 2014

80

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

87

1	INFORMACJE OGÓLNE	87
2	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	87
2.1	ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI	88
2.2	ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I ZAKRES UJAWNIEŃ	101
3	DOKONANE OSĄDY I OSZACOWANIA	104
4	USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ	105
5	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	106
6	INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	112
7	PRZYCHODY I KOSZTY	119
8	PODATEK DOCHODOWY	121
9	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	123
10	ZYSK/STRATA PRZYPADAJĄCA NA JEDNĄ AKCJĘ	125
11	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	125
12	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	126
13	PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW	129
14	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	129
15	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	130
16	UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	131
17	INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I POZOSTAŁE INWESTYCJE	132
18	ZAPASY	133
19	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	134
20	INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	135
21	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	136
22	OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	136
23	KAPITAŁY	137
24	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH	140
24.1	INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	140
25	REZERWY	141
26	ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	141
27	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	142
28	INFORMACJE O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH ORAZ INNE ZAGADNIENIA	142
28.1	ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE CIECH S.A.	142
28.2	ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE CIECH S.A.	143
28.3	AKTYWA WARUNKOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA ORAZ LISTY PATRONACKIE.	143
28.4	POZOSTAŁE SPRAWY Z UDZIAŁEM CIECH S.A.	145
29	INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTEM UPRAWNIIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH CIECH S.A.	146
30	LEASING FINANSOWY	146
31	LEASING OPERACYJNY	146
32	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	148
32.1	WYKAZ SPÓŁEK NALEŻĄCYCH DO GRUPY CIECH.	148
32.2	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	150
32.3	TRANSAKCJE ZE SPÓŁKAMI SKARBU PAŃSTWA	154
32.4	OPIS ISTOTNYCH NIERUTYNOWYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	154
32.5	TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	154
33	INSTRUMENTY FINANSOWE	155
33.1	INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ	159
34	ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU SPRAWOZDAWCZYM	160
35	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO	160
36	INNE INFORMACJE NIE WYMIENIONE POWYŻEJ MOGĄCE W ISTOTNY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY SPÓŁKI CIECH S.A.	160



Sprawozdanie z działalności CIECH S.A. za 2014 rok

1 Charakterystyka Spółki CIECH S.A.

CIECH S.A. jest spółką dominującą Grupy CIECH, w skład której wchodzi 37 spółki zależne i należy do grupy największych przedsiębiorstw w Polsce działających w branży chemicznej.

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

Podstawową częścią działalności CIECH S.A. jest działalność handlowa związana ze sprzedażą produktów wytwarzanych przez jednostki zależne oraz działalność handlowa związana z obrotem towarami nabywanymi w celu ich dalszej odsprzedaży. CIECH S.A. sprzedaje chemikalia na rynku krajowym, a także odgrywa znaczącą rolę w obrocie polskiego handlu zagranicznego w zakresie eksportu i importu produktów branży chemicznej. Głównymi produktami sprzedawanymi przez Spółkę w 2014 roku na rynku polskim były: soda kalcynowana, sól warzona, soda oczyszczona i inne chemikalia. Do najważniejszych produktów eksportowanych przez CIECH S.A. należały: soda kalcynowana, soda oczyszczona, siarka.

CIECH S.A. łącznie ze swoimi spółkami zależnymi jest wyłącznym lub dominującym eksporterem w zakresie: sody kalcynowanej produkowanej w Polsce (100%), sody oczyszczonej produkowanej w Polsce (100%), chlorku wapnia produkowanego w Polsce (100%), żywic epoksydowych (80%). Ponadto CIECH S.A. wraz z należąca do niego Grupą CIECH jest znaczącym eksporterem w zakresie: szkliwa sodowego oraz soli. Największym zagranicznym rynkiem zbytu dla CIECH S.A. były kraje Unii Europejskiej, w tym głównie Niemcy oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Znaczna część sody kalcynowanej sprzedawana przez Oddział CIECH w Rumunii trafia na rynki zamorskie, znajdując swoich odbiorców głównie w Indiach, Afryce Północnej i na Bliskim Wschodzie. Głównymi towarami importowanymi były surowce do produkcji żywic i pianek PUR. Surowce importowane są głównie z krajów Europy Południowej i Zachodniej oraz Azji. Spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. są jedynym w Polsce producentem sody kalcynowanej i oczyszczonej oraz żywic epoksydowych.

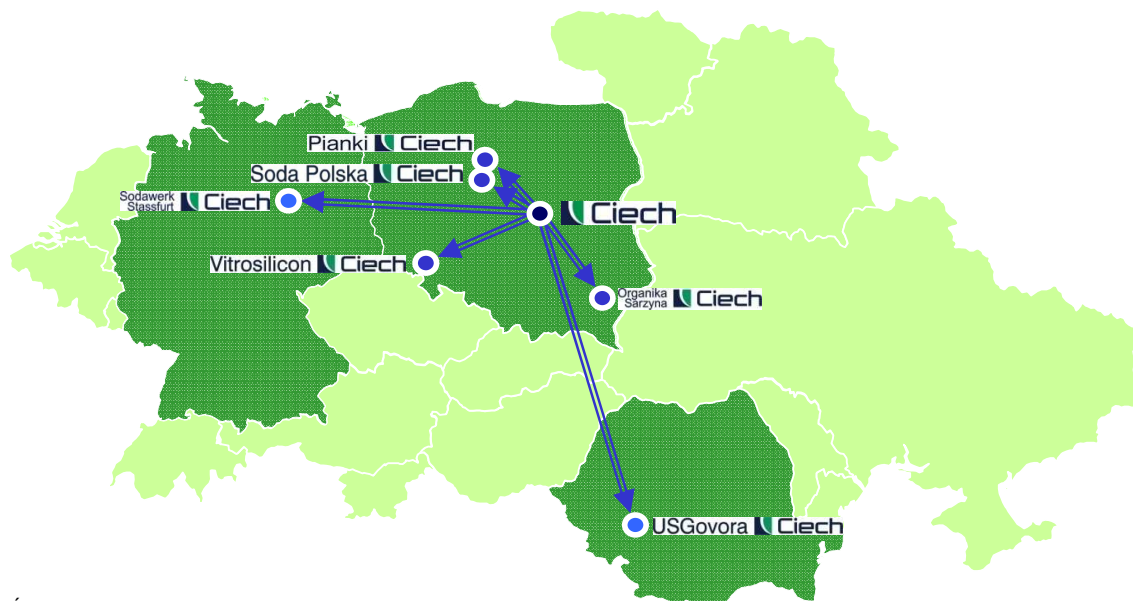
W roku 2014 wiodącym podziałem działalności była segmentacja branżowa obejmująca segment sodowy, organiczny oraz krzemiany i szkło. Produkcja zlokalizowana jest w 8 zakładach produkcyjnych. Cztery zakłady produkcyjne (dwa w Polsce, jeden w Niemczech i jeden w Rumunii) produkują sodę kalcynowaną oraz produkty pochodne sody. Największe dwa zakłady zlokalizowane są w Inowrocławiu oraz Janikowie i odpowiadają za przeważającą produkcję produktów sodowych. Pozostałe 4 zakłady są zlokalizowane w Polsce i są one dedykowane do wytwarzania produktów z segmentu organicznego oraz segmentu krzemiany i szkło.

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

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

CIECH S.A. posiada oddział w Ramnicu Valcea w Rumunii oraz prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Inowrocławiu.

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



Źródło: CIECH S.A.

W roku 2014 działaliśmy w trzech segmentach: sodowym, organicznym oraz krzemianów i szkła. Nasze produkty spełniają potrzeby innych gałęzi przemysłu, w tym szklarskiego, meblarskiego, chemicznego, agrochemicznego, handlu/dystrybucji, detergentów, tworzyw sztucznych, spożywczego, farbiarskiego i lakierniczego, budowlanego, samochodowego i dóbr konsumenckich oraz są używane w rolnictwie. Nasze główne kategorie produktów, ich zastosowania i nasze segmenty biznesu prezentują się następująco:

Struktura i przedmiot działania należącej do CIECH S.A. Grupy CIECH na dzień 31 grudnia 2014 roku.

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

Źródło: CIECH S.A.

Informacja o kluczowych spółkach należących do CIECH S.A.

SEGMENT SODOWY - PODSTAWOWY OBSZAR DZIAŁALNOŚCI

Należące do CIECH S.A. spółki są producentem sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej (spółka produkcyjna należąca do CIECH S.A. jest jedynym producentem sody w Polsce), soli warzonej, bikarbonatu oraz chlorku wapnia. Soda kalcynowana (zarówno ciężka, jak i lekka) jest wykorzystywana przy produkcji szkła (szyb i opakowań szklanych), produkcji detergentów oraz w branżach: metalurgicznej oraz chemicznej.

Produkty segmentu sodowego sprzedawane są głównie przez CIECH S.A. (w tym przez Oddział CIECH w Rumunii), a produkcja wyrobów tego segmentu realizowana jest w spółce Soda Polska Ciech S.A., rumuńskiej spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. oraz w niemieckiej spółce Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG.

Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach segmentu sodowego:

● **Soda Polska Ciech S.A.** – Soda Polska Ciech powstała w 2007 roku w wyniku wniesienia przez JANIKOSODA S.A. oraz SODA MAŹWY S.A. aportów w postaci przedsiębiorstw tych spółek. JANIKOSODA S.A. objęła 46,49% udziałów, a SODA MAŹWY S.A. 53,51% udziałów w kapitale zakładowym Soda Polska Ciech. W dniu 12 czerwca 2012 roku nastąpiło przekształcenie spółki Soda Polska Ciech SP. z o.o. w spółkę akcyjną Soda Polska Ciech S.A. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne, znajdujące się w Inowrocławiu oraz w Janikowie. Jest jedynym w Polsce, a drugim na rynku europejskim producentem sody kalcynowanej ciężkiej i lekkiej. Produkuje także sól warzoną mokrą i suchą (w tym Sól Kujawską). Zajmuje pozycję największego producenta soli warzonej w kraju. Inne wyroby spółki to m.in. soda oczyszczona, chlorek wapnia, kreda strącana, masy chłonne, mieszanki solne, peklosól, tabletki solne, dwutlenek węgla. Wszystkie wymienione produkty mają szerokie zastosowanie przemysłowe. Ich głównymi grupami odbiorców są międzynarodowe koncerny szklarskie, krajowe huty szkła, producenci detergentów, przemysł chemiczny, metalurgiczny, spożywczy, paszowy i farmaceutyczny, sektor uzdatniania wody oraz gospodarstwa domowe. Produkcja sody kalcynowanej oscyluje wokół wielkości 1200 tt/r. Zakład posiada certyfikaty: ISO 9001: 2000, ISO 14001: 2004, GMP +B2. Zakład stosuje również zasady HACCP.

● **Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG (Grupa Soda Deutschland Ciech)** – niemiecki producent sody kalcynowanej i sody oczyszczonej z siedzibą w Stassfurt. Sodawerk od 130 lat zajmuje się produkcją sody amoniakalnej w ramach wykorzystania źródeł wapienia i soli kamiennej. Przejęcie zakładu przez CIECH S.A. nastąpiło w 2007 roku, a rok później uruchomiono nową instalację do produkcji sody ciężkiej. Firma posiada certyfikaty: ISO 9001, ISO 14001, Kosher, GMP.

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

SEGMENT ORGANICZNY

Spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. są producentem wielu organicznych związków chemicznych. W 2014 roku spółki te produkowały m.in. pianki poliuretanowe, żywice epoksydowe oraz żywice poliestrowe. Produkty te używane są w przemysłach: meblarskim, motoryzacyjnym, farbiarskim oraz elektronicznym. Innymi istotnymi produktami wytwarzanymi w ramach tego segmentu są również środki ochrony roślin stosowane w rolnictwie.

Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach segmentu organicznego:

● **Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.** – produkuje środki ochrony roślin (herbicydy, fungicydy, insektycydy, zaprawy nasienne), żywice epoksydowe oraz żywice poliestrowe. Pełny asortyment produkcji obejmuje ponad tysiąc pozycji i ich odmian, w różnych postaciach chemicznych, formach użytkowych, opakowaniach, stosownie do rynku docelowego i aplikacji. Do najbardziej znanych znaków handlowych spółki należą Epidian, Chwastox i Polimal. Podstawową działalność produkcyjną uzupełniają działania związane z usługowym prowadzeniem formulacji wyrobów, konfekcjonowaniem lub dystrybucją, które mogą być prowadzone na rzecz partnerów gospodarczych na podstawie własnej bazy produkcyjnej, potencjału kadrowego i sieci dystrybucyjnej. Zakłady posiadają certyfikaty zarządzania jakością ISO 9001, ISO 14001 oraz system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy zgodny z normą PN -N-18001.

● **Ciech Pianki Sp. z o.o.** – spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą pianek PUR, koncentrując działalność operacyjną głównie na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, a jej głównym odbiorcą jest rynek meblarski.

Produkowane przez nią pianki można podzielić na 5 podstawowych grup: pianki lekkie, pianki standardowe, pianki wysokoelastyczne, pianki standardowe niepalne, pianki wysokoelastyczne niepalne. Poza blokami w swojej ofercie posiadają również wyroby cięte z bloków: płyty, kształtki, komplety, bloki rozkrojone, bonelle, płyty rolowane.

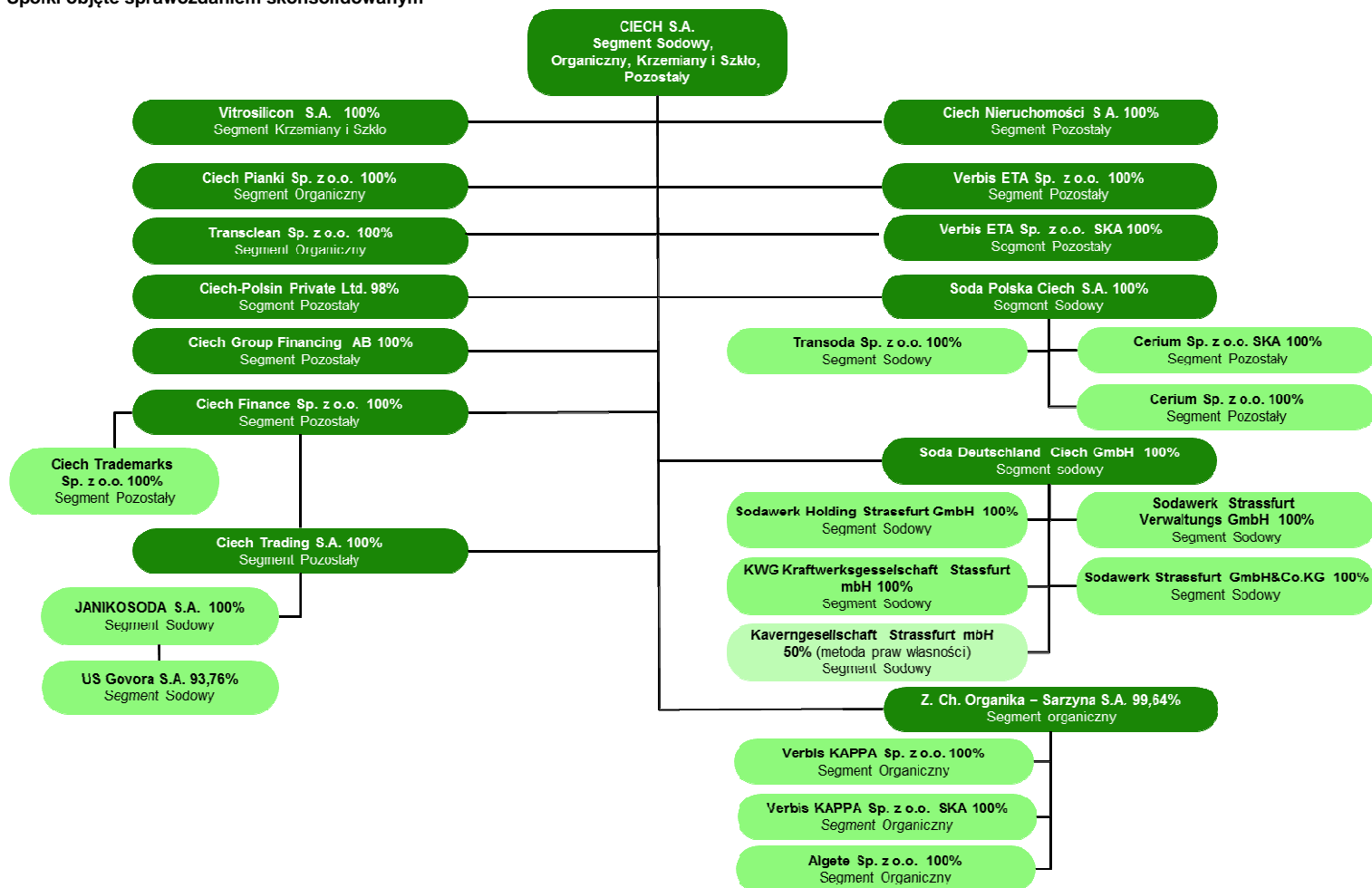
SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO

Segment krzemiany i szkło obejmuje przede wszystkim produkty spółki VITROSILICON S.A. oraz innych producentów, eksportowane w ramach prowadzonej działalności handlowej, takie jak szkło i szklivo sodowe. Ze względów organizacyjnych segment ten obejmuje również handel (trading) innymi towarami, głównie siarką. W ramach tego segmentu należąca do CIECH S.A. spółka produkcyjna wytwarza produkty ze szkła, do których można zaliczyć m.in. opakowania szklane (lampiony i słoje). Wyroby ze szkła wykorzystywane są w budownictwie, przemyśle spożywczym i do produkcji zniczy.

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

VITROSILICON S.A. – producent wyrobów pochodzących z wytopu szkła oraz produktów chemicznych. Spółka wytwarza opakowania szklane: słoje, lampiony do zniczy, szkliste krzemiany sodu i potasu, szkło wodne sodowe i potasowe. VITROSILICON S.A. posiada dwa zakłady produkcyjne: w łowej, gdzie mieści się siedziba Zarządu firmy oraz produkowane jest szkło wodne oraz opakowania szklane oraz w Żarach, gdzie odbywa się produkcja szklanych krzemianów sodu i potasu.

Schemat 1. Struktura Grupy zarządzanej przez CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2014 - schemat prezentuje Spółki objęte sprawozdaniem skonsolidowanym



2. Ważniejsze dokonania Spółki CIECH S.A. w 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 posiadał 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 spółką Soda Polska Ciech S.A. o uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Promesa była 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 było 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 Soddy 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.

Centrum Korporacyjne/Pozostałe:

- 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 zaofertowane w całości poprzez złożenie oferty oznaczonemu 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 Inwestimento 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 CIECH S.A. 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 Pekaio 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.
- 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 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 wydużona 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 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.
- W dniu 15 września 2014 roku CIECH S.A. sprzedał na rzecz spółki Sagrera Sp. z o.o. 37 421 250 akcji (wszystkie posiadane przez CIECH S.A. akcje) Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej, stanowiących łącznie 98,998% kapitału zakładowego tej spółki za kwotę 100 zł. Własność akcji, wraz ze wszystkimi prawami i obowiązkami, przeszła na kupującego z chwilą zawarcia umowy sprzedaży w dniu 15 września 2014 roku. W dniu 18 września 2014 roku 100% udziałów w spółce Sagrera Sp. z o.o. zostało sprzedanych poza Grupę CIECH (do spółki ALITA Sp. z o.o.). Cena za udziały spółki Sagrera Sp. z o.o. wyniosła 5 tys. zł. Własność udziałów, wraz ze wszystkimi prawami i obowiązkami, przeszła na kupującego z chwilą zawarcia umowy sprzedaży.
- W dniu 9 października 2014 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała z dniem 13 października 2014 roku Pana Macieja Tyburę do Zarządu CIECH S.A. jako Członka Zarządu. W tym samym dniu Pan Maciej Tybura złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej CIECH S.A. z dniem 10 października 2014 roku.
- W dniu 3 listopada 2014 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę zatwierdzającą, przedstawioną przez Zarząd CIECH S.A., "Strategię Grupy Chemicznej CIECH na lata 2014-2019". Zgodnie z przyjętym dokumentem, strategicznym celem jest maksymalizacja wartości Grupy CIECH przede wszystkim poprzez rozwój w obszarze sody. Cele strategiczne Grupy CIECH obejmują ponadto:
 - ✓ wzrost przychodów w segmencie sodowym,
 - ✓ podwojenie udziałów w polskim rynku środków ochrony roślin,
 - ✓ wzrost EBITDA znormalizowanej,
 - ✓ wzrost wartości Spółki.Strategia zakłada osiągnięcie następujących celów finansowych Grupy CIECH:
 - ✓ średnioroczne przychody ze sprzedaży (2014 - 2019): ok. 3,8 mld zł,
 - ✓ średnioroczna EBITDA znormalizowana (2014 - 2019): ok. 660 mln zł,
 - ✓ średnioroczna marża EBITDA znormalizowana (2014 - 2019): ok. 17%,
 - ✓ osiągnięcie wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA poniżej 1,00 w 2019 roku. Do obliczenia wskaźnika założono średnioroczną stopę dywidendy na poziomie 3%. Wartości dywidendy oraz jej wypłata będą zależęły od sytuacji rynkowej oraz kondycji finansowej Grupy CIECH.Cele będą realizowane między innymi poprzez:
 - ✓ wzmocnienie pozycji lidera w segmencie sodowym na kluczowych rynkach europejskich między innymi poprzez efektywne dotarcie do nowych klientów oraz budowanie pozycji preferowanego dostawcy,
 - ✓ konsekwentne wzmocnianie pozycji rynkowej w segmencie organicznym między innymi poprzez wzrost efektywności produkcji jak i zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych,
 - ✓ rozwój produktów organicznych wysoko przetworzonych, dostosowanych do wymagań klientów (w szczególności utworzenie centrum badawczo rozwojowego w Sarzynie),
 - ✓ ukończenie inwestycji odtworzeniowych, zapewniających w długim terminie wysoką jakość i efektywność kosztową produkcji w segmencie krzemiany i szkło,
 - ✓ aktywne działania w celu identyfikacji i realizacji nowych inicjatyw rozwojowych, ukierunkowanych na budowę wartości Grupy CIECH.

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

- W dniu 17 listopada 2014 roku agencja ratingowa Standard & Poor's Ratings Services poinformowała o opublikowaniu raportu, w którym z uwagi na jakość wyników oraz wzrost EBITDA, podnosi przyznany na zlecenie Spółki CIECH S.A. rating z „B” na „B+”, z perspektywą stabilną.
- W dniu 28 listopada 2014 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service (Moody's) poinformowała o opublikowaniu raportu, w którym, podnosi przyznany na zlecenie CIECH S.A. rating z „B2” na „B1”, z perspektywą stabilną. Moody's podniósł również z „B2” na „B1” (perspektywa stabilna) rating przyznany emisji obligacji zabezpieczonych, denominowanych w euro na okaziciela, z datą zapadalności w 2019 roku, które zostały wyemitowane przez Ciech Group Financing AB. Podniesienie obu ratingów Moody's uzasadnił poprawą jakości wyników CIECH S.A. w 2013 i 2014 roku, przejawiająca się poprawą marży EBITDA oraz wartości generowanej gotówki.

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

Czynniki pozytywne

- Poprawa koniunktury w krajowym przemyśle chemicznym w okresie styczeń-grudzień 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (spadek sprzedaży o 1,9% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych przy jednoczesnym znacznym wzroście o 6,2% w zakresie sprzedaży wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych; wg cen stałych).
- Wzrost sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 3,6% w ciągu 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%).
- Wyraźny wzrost popytu na europejskim rynku sody kalcynowanej w stosunku do roku poprzedniego.
- Poprawa koniunktury na rynku środków ochrony roślin (szczególnie w stosunku do sytuacji z poprzedniego roku charakteryzującej się niekorzystnym wydłużeniem okresu zimowego).
- Utrzymanie się dosyć wysokich cen siarki na tle roku poprzedniego (wyższych o kilkadziesiąt procent).
- Ożywienie gospodarcze w Unii Europejskiej.
- Utrzymanie się dosyć niskiego poziomu wartości polskiej waluty wobec EUR (na tle kilku lat poprzednich) sprzyjające opłacalności eksportu Grupy CIECH.

Czynniki negatywne

- Dosyć niski poziom cen żywic epoksydowych (w stosunku do kilku poprzednich lat), jednak wykazujący tendencję powolnego wzrostu dzięki ożywieniu na europejskim rynku farb.

3.1. Czynniki ryzyka.

Recesje gospodarcze, jak i ciągle spowolnienie gospodarki światowej i europejskiej oraz związane z nimi problemy rynków kredytowych i finansowych mogą negatywnie wpłynąć na działalność CIECH S.A.

Działalność CIECH S.A. opiera się w znacznym stopniu na sprzedaży produktów chemicznych, używanych w charakterze surowców i półproduktów w szerokim zakresie branż: szklarskiej, chemii gospodarczej, meblarskiej, motoryzacyjnej, budowlanej, spożywczej, farmaceutycznej, chemicznej i artykułów konsumpcyjnych. Zapotrzebowanie na produkty wytwarzane przez klientów CIECH S.A. zależy od ogólnych warunków gospodarczych oraz innych czynników, w tym sytuacji na rynku budowlanym, motoryzacyjnym oraz rynku opakowań, kosztów pracy i energii, zmian kursów walutowych, stóp procentowych oraz innych czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki. W rezultacie, wielkość i opłacalność sprzedaży zależy od powyższych zmiennych, jak również sytuacji gospodarczej w Polsce, Europie i na świecie. Niedawna recesja gospodarcza na rynkach docelowych oraz obszarach geograficznych, gdzie CIECH S.A. prowadzi sprzedaż produktów, zwłaszcza w przemyśle szklarskim, budowlanym oraz motoryzacyjnym w Europie, w znaczący sposób obniżyła zapotrzebowanie na produkty wytwarzane przez spółki produkcyjne, przez co obniżyły się obroty handlowe. W efekcie wspomnianej recesji, popyt na nasze produkty spadł z rekordowego poziomu z roku 2007 i początku 2008 i dotychczas nie został w pełni odbudowany.

Pomimo faktu, iż popyt na niektóre z naszych produktów wzrósł w roku 2010 i 2011 (pomimo kryzysu w strefie Euro) nie ma pewności, że dalsza niska dynamika rozwoju gospodarczego w tej strefie nie wpłynie negatywnie na obroty handlowe. W latach 2012-2013 zauważalna była stagnacja na głównych rynkach produktowych (niewielkie spadki i wzrosty popytu). Poprawa koniunktury nastąpiła dopiero w 2014 roku.

W przypadku długotrwałego osłabienia światowej koniunktury gospodarczej lub pogorszenia sytuacji gospodarczej na świecie, odbiorcy CIECH S.A. mogą doświadczyć braków finansowych czy trudności w pozyskaniu środków na prowadzenie działalności. W efekcie obecni lub potencjalni odbiorcy mogą opóźnić, bądź zrezygnować z planów zakupu oraz mogą nie być w stanie zapłacić (częściowo lub w całości) swoich zobowiązań w terminie. Pogorszenie się sytuacji finansowej odbiorców zwiększa ryzyko kredytowe, na jakie narażona jest Spółka, a tym samym powoduje zwiększone ryzyko ograniczenia lub zerwania stosunków handlowych.

Nie ma pewności, że wydarzenia mające negatywny wpływ na branżę i rynki działalności Grupy CIECH, takie jak spowolnienie w polskiej, europejskiej i światowej gospodarce, wzrost stóp procentowych, niesprzyjające kursy walut, czy inne czynniki nie będą miały miejsca. Każde znaczące spowolnienie w działalności odbiorców CIECH S.A., a także w polskiej, europejskiej, czy światowej koniunkturze gospodarczej może skutkować spadkiem popytu na produkty i negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A. Ryzyko szacujemy jako średnie.

Segment sodowy i organiczny mają charakter cykliczny, a zmiany popytu i cen mogą mieć negatywny wpływ na marżę operacyjną i przepływy pieniężne CIECH S.A.

Obrót CIECH S.A. związany jest w głównej mierze ze sprzedażą produktów przemysłu sodowego i organicznego, których ceny od zawsze były cykliczne i wrażliwe na zmiany stosunku podaży i popytu, dostępność i cenę surowców, ogólne uwarunkowania gospodarcze oraz inne czynniki znajdujące się poza kontrolą Spółki. Branże te charakteryzują się cyklami zwiększonego popytu, podczas którego osiąga się wysokie zyski i marże operacyjne, po których następują okresy nadpodaży wynikające ze znacznego wzrostu produkcji, które z kolei skutkują spadkiem zysków i marż operacyjnych.

Popyt na sodę kalcynowaną spadł z najwyższego poziomu w roku 2008 do znacznie niższych w kolejnych latach. Powodem spadku popytu było zmniejszone zapotrzebowanie ze strony przemysłu szklarskiego (szczególnie w zakresie szkła płaskiego), które było reakcją na ogólne spowolnienie gospodarcze. Z powodu spadającego popytu na wielu rynkach lokalnych zanotowano nadpodaż sody kalcynowanej, która poskutkowała tymczasowym spadkiem średnich cen sprzedaży sody kalcynowanej.

Powstała w wyniku tego nadwyżka magazynowa sody kalcynowanej w Europie spowodowała, że wielu producentów korzystających z sody kalcynowanej wstrzymało nowe zamówienia i w roku 2009 korzystało ze zgromadzonych zapasów. Po 16% spadku zapotrzebowania w roku 2009, zachodnioeuropejski rynek sodowy doświadczył w latach 2010-2011 wzrostów rzędu 3%-5% (wg IHS Chemical) i stagnacji w lata 2012-2013. Wyraźną poprawę koniunktury zanotowano w 2014 roku.

W podobny sposób zachowały się rynki niektórych z pozostałych produktów, w tym żywic epoksydowych stosowanych głównie w budownictwie oraz produkcji farb i lakierów, również oscylując pomiędzy okresami wzmożonego popytu wraz ze wzrostem cen i marż, a obniżonego popytu skutkującego nadpodażą oraz spadkiem cen i marż. Zapotrzebowanie na żywice epoksydowe wiąże się ściśle z popytem na dobra końcowe w branżach farbiarskiej, budownictwie, przemyśle elektronicznym, co z kolei zależy od ogólnej sytuacji gospodarczej. Cykliczność może oddziaływać na ceny produktów produkowanych i sprzedawanych przez CIECH S.A., a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną oraz sytuację finansową. Ryzyko szacujemy jako średnie.

Rosnąca konkurencja może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A.

Rosnąca konkurencja ze strony obecnych i nowych producentów krajowych i zagranicznych może pojawiać się w głównych branżach i rynkach działalności CIECH S.A. Konkurencja w przemyśle chemicznym uwarunkowana jest dynamiką lokalnego rynku i różni się znacząco w zależności od konkretnego produktu i jego zastosowań. Dodatkowo, konkurencja w segmencie chemicznym zależy od wielu czynników, w tym, lecz nie wyłącznie: popytu, cen produktów, pewności dostaw, odpowiednich zdolności produkcyjnych, jakości obsługi klienta, jakości produktu oraz dostępności do potencjalnych substytutów. Nie ma gwarancji, że CIECH S.A. będzie w stanie skutecznie konkurować z obecną i przyszłą konkurencją. Zwiększona konkurencja lub wejście nowych podmiotów na rynek może w znacznym stopniu negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową Spółki.

Dotyczy to sody kalcynowanej w związku z zapowiadanymi inwestycjami we wzrost mocy produkcyjnych – głównie w Turcji i Chinach. Mogą się również pojawić nowe podmioty rynkowe dystrybuujące te same produkty co CIECH S.A.. W skali najbliższego roku ryzyko rosnącej konkurencji oceniamy jako małe, natomiast w dłuższej perspektywie – jako średnie.

Dostawy niektórych niezbędnych surowców realizowane są przez ograniczoną liczbę dostawców, co może skutkować przerwami w dostawie i spowodować opóźnienia, bądź dodatkowe koszty, jeśli dostawcy nie dostarczą towaru w terminie lub ich produkt nie będzie spełniał wymagań jakościowych. Co więcej, CIECH S.A. narażona jest na ryzyka wynikające z umów długoterminowych.

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

zwłaszcza produkujących sodę kalcynowaną, zlokalizowane są w obszarach, gdzie liczba dostawców w ekonomicznie opłacalnym promieniu jest ograniczona.

Dodatkowo, część surowców, jak wapień, solanka, czy energia, pozyskiwana jest w ramach umów długoterminowych, z których niektóre zawarte zostały na okres 25 lat. Pomimo, że kluczowe warunki umów z dostawcami, jak cena i jakość, są elastyczne i mogą pod pewnymi warunkami zostać zmodyfikowane by lepiej odzwierciedlać obecne warunki gospodarcze, nie ma pewności, że elastyczność ta będzie wystarczająca, aby dostosować umowy do bieżących warunków gospodarczych w sposób dla nas akceptowalny, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową spółek.

Pion Zakupów stara się zminimalizować ryzyko opisane powyżej pracując cały czas z dostawcami obecnymi i poszukując opcjonalnych dostawców. Z racji tego, że CIECH S.A. jest postrzegany jako duży i dobry odbiorca surowców, rzadko zdarzają się sytuacje gdy dostawcy wycofują się ze współpracy. Ryzyko szacujemy jako średnie.

Negatywny wpływ na działalność CIECH S.A. mogą mieć wahania w cenach surowców i paliw zużywanych przez spółki produkcyjne, brak zdolności do utrzymania, bądź zastąpienia kluczowych dostawców, niespodziewane braki w dostawach lub zakłócenia łańcucha dostaw.

Zysk CIECH S.A. w dużej mierze uzależniony jest od możliwych uzyskania atrakcyjnych cen surowców produkcyjnych i energetycznych niezbędnych do wytworzenia poszczególnych produktów przez spółki produkcyjne. Surowce produkcyjne i energetyczne niezbędne do wytworzenia produktów w segmencie sodowym to: węgiel, gaz ziemny, energia elektryczna i para wodna, wapień, solanka, amoniak, koks wielkopiecowy i antracyt. Odnotowuje się spadek ceny węgla używanego do produkcji energii elektrycznej i pary wodnej w zakładach w Soda Polska Ciech w Janikowie i Inowrocławiu.

Ceny wielu surowców, stanowiących znaczącą część kosztów operacyjnych, bywają zmienne. Dostępność i ceny tych surowców podlegają czynnikom, które w większości są poza kontrolą CIECH S.A, jak sytuacja na rynku, ogólnosiłowe perspektywy gospodarcze, ograniczenia produkcji ze strony dostawców, wahania cen ropy i innych dóbr, awarie infrastruktury, uwarunkowania polityczne, warunki atmosferyczne, przepisy prawne i inne.

Pion Zakupów stara się zminimalizować ryzyko opisane powyżej pracując cały czas z dostawcami obecnymi i poszukując opcjonalnych dostawców. Ryzyko szacujemy jako średnie.

Warunki pogodowe mogą mieć wpływ na przychody ze sprzedaży osiągnane przez CIECH S.A.

Złe warunki pogodowe mogą zmniejszyć sprzedaż produktów przeznaczonych do ochrony roślin (segment organiczny). Sprzedaż środków ochrony roślin oraz produktów agrochemicznych jest limitowana przez warunki pogodowe, ponieważ zbiory plonów i decyzje odnośnie sadzenia roślin różnią się w zależności od tego, czy sezon wegetacyjny jest wyjątkowo mokry czy suchy. Złe warunki pogodowe mogą być przyczyną mniejszych zbiorów, a co za tym idzie mniejszego zapotrzebowania na nasze produkty. Warunki pogodowe mogą mieć opóźniony wpływ na wyniki działalności operacyjnej, jako że sprzedajemy swoje produkty dystrybutorom, którzy mogą mieć nadmiar zapasów po złym okresie wegetacyjnym, co będzie skutkowało niższą ilością zamówień na kolejny okres.

Podobnie przedstawia się sytuacja w segmencie sodowym w zakresie sprzedaży chlorku wapnia i mieszanek chloru i soli, które są używane głównie w ziemie do konserwacji dróg. Podczas łagodnych zim, zapotrzebowanie na produkty odładzające spada, a przychody ze sprzedaży chlorku wapnia i pokrewnych produktów mogą być niższe niż oczekiwane, jak miało to miejsce w okresie zimowym 2011/2012.

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi oceniamy jako średnie.

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

Działalność produkcyjna może zostać przerwana wskutek rozmaitych niebezpieczeństw i czynników ryzyka, które znajdują się poza naszą kontrolą, takich jak zagrożenia środowiskowe, strajki i niektóre katastrofy, włączając w to pożary, wydarzenia pogodowe, poważne awarie sprzętu, katastrofy naturalne, ataki terrorystyczne i inne wypadki lub wydarzenia mogące skutkować zaprzestaniem działalności. Jakikolwiek uszkodzenia obiektów, włączając w to systemy informatyczne, powodujące krótkotrwałe zakłócenia w działaniu obiektów oraz usług dystrybucyjnych i logistycznych na czas naprawy lub z innych powodów, mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową Spółki. Na podobne czynniki ryzyka narażeni są dostawcy. Wydarzenia spowodowane przez siłę wyższą, zgodne z zapisami w umowach zakupu, mogą zakłócić produkcję i/lub zwiększyć ponoszone koszty. Zakłócenia lub wzrost kosztów mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki Spółki.

W zakładach chemicznych będących w naszym posiadaniu są używane, przetwarzane, produkowane, przechowywane, transportowane i usuwane znaczne ilości chemicznych, niebezpiecznych surowców oraz płynnych i stałych odpadów. Niektóre z nich są wysoce niebezpiecznymi środkami i mogą być szkodliwe na skutek niewłaściwego obchodzenia się z nimi lub nieodpowiedniego ich usunięcia. Wypadki z udziałem tych substancji, które często poddane są wysokim ciśnieniom i temperaturom w trakcie procesu produkcji, przechowywania i transportu, mogą spowodować poważne uszkodzenia lub obrażenia obiektów, środowiska i ludzkiego zdrowia, jak również zakłócenia, ograniczenia lub opóźnienia produkcyjne. Jakikolwiek uszkodzenia lub obrażenia osób, sprzętu lub mienia, lub jakiegokolwiek inne zakłócenia w produkcji lub dystrybucji mogą skutkować znaczącym zmniejszeniem przychodów operacyjnych i znaczącym zwiększeniem kosztów związanych z wymianą lub naprawą oraz zabezpieczeniem aktywów, co może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową CIECH S.A. Może powodować również konsekwencje prawne, takie jak naruszenie wymogów ustawowych i/lub pozwy prawne o uszkodzenia cielesne, uszkodzenie lub uszczerpiecie własności oraz podobne roszczenia.

Należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne poddane są bardzo ścisłym regulacjom, co może generować znaczące koszty związane z zapewnieniem zgodności z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska i BHP, mającymi zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności.

Działalność CIECH S.A. i należących do CIECH S.A. spółek produkcyjnych podlega odpowiednim wymaganiom prawnym dotyczącym ochrony środowiska i BHP. Wymagania te regulują działania związane z: (i) magazynowaniem, stosowaniem i zagospodarowaniem substancji niebezpiecznych i odpadów; (ii) poborem wody i zrzutem ścieków; (iii) emisją zanieczyszczeń do atmosfery; (iv) ludzkim zdrowiem i bezpieczeństwem; (v) rekultywacją obszarów zanieczyszczonych oraz (vi) sprzedażą i stosowaniem wytwarzanych przez Grupę CIECH produktów. Spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. prowadzą działalność w oparciu o aktualne decyzje administracyjne regulujące sposób i zakres korzystania ze środowiska, z zastrzeżeniem pozwolenia zintegrowanego dla elektrociepłowni w Inowrocławiu, co do którego trwa wciąż procedura jego uzyskiwania. Informacje dotyczące postępowania administracyjnego w tej sprawie opisano w punkcie I.15.4). Najważniejsze z nich to pozwolenia zintegrowane, pozwolenia wodnoprawne i decyzje sankcjonujące gospodarkę odpadową. Takie pozwolenia wydawane przez właściwe organy administracyjne podlegają zmianom i aktualizacji. Rzeczywiste lub domniemane naruszenia wymagań wynikających z prawa ochrony środowiska i BHP lub pozwoleń, mogą prowadzić do ograniczenia lub wstrzymania działalności zakładów, znacznych sankcji cywilnych lub karnych. Na przykład w ostatnich kilku latach inwestowaliśmy w modernizację aktywów związanych z energetyką w zakładzie w Janikowie w celu ograniczenia emisji zanieczyszczeń powietrza do dopuszczalnych poziomów. Te działania pozwolą tylko częściowo pomniejszyć wysokość potencjalnych kar pieniężnych za ponadnormatywną emisję zanieczyszczeń z Elektrociepłowni Janikowo za lata 2011-2014. Ponadto emisja zanieczyszczeń w Elektrociepłowni w Inowrocławiu również przekraczała i może nadal przekraczać dopuszczalne poziomy, co może skutkować nałożeniem kar pieniężnych. W 2014 roku trwały prace nad przygotowaniem dokumentacji przetargowej oraz uzyskaniem pozwoleń na budowę instalacji odsiarczania oraz odzotowania spalin w ramach kompleksowej modernizacji instalacji elektrociepłowni należących do Soda Polska Ciech S.A. Przedsięwzięcie to ma na celu dostosowanie tych instalacji do nowych standardów emisji zanieczyszczeń dla istniejących źródeł spalania, z uwzględnieniem wymagań Przejściowego Planu Krajowego (PPK). Jako inny przykład należy wskazać kwestie parametrów ścieków odprowadzanych przez US Govora S.A. w Rumunii, które przekroczyły dozwolone limity i odpowiednie władze nałożyły na Spółkę kary. US Govora S.A. złożyła sądowe odwołanie przeciwko ABA OLT - Regionalnemu Zarządcy Wód Rzeki Olt. USG może corocznie negocjować dopuszczalne parametry ścieków z ABA OLT, który co roku zastrzegał warunki dotyczące parametrów ścieków, narażając w ten sposób US Govora na sankcje karne. W dniu 18 marca 2014 roku US Govora uzyskała nowe pozwolenie wodnoprawne, które zawiera wyższe dopuszczalne stężenia zanieczyszczeń w ściekach odprowadzanych do rzeki Olt, co w efekcie spowoduje zakończenie spraw spornych z ABA OLT w przedmiotowej kwestii. Dodatkowo we wrześniu 2014 roku US Govora otrzymała pozwolenie wydane przez Krajowy Zarząd Gospodarki Wodnej na eksploatację stawów osadowych na okres 5 lat, które poza zmianą pozwolenia zintegrowanego z grudnia 2013 roku jest dodatkowym dokumentem potwierdzającym kwalifikację osadników jako instalacji do oczyszczenia ścieków. Z kolei Sodawerk Stassfurt uwzględniając wymagania Ramowej Dyrektywy Wodnej realizuje działania związane z alternatywnym zrzutem ścieków, do innego odbiornika aniżeli rzeka Bode.

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

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

Działalność zakładów produkcyjnych należących do naszych spółek zależnych powoduje emisję gazów cieplarnianych takich, jak dwutlenek węgla i jest regulowana przez EU ETS. Członkowie EU ETS nie mogą przekraczać przydziałów uprawnień do emisji (EUA) na koniec każdego roku rozliczeniowego. Jedna jednostka EUA odpowiada prawu do emisji 1 tony ekwiwalentu CO₂. Instalacje, które mają niewystarczającą ilość uprawnień, aby pokryć swoje emisje, muszą je nabyć na rynku carbon: pierwotnym (aukcje) lub wtórnym. Za przekroczenie dopuszczalnego limitu uprawnień grożą kary pieniężne.

Od 2013 roku weszły w życie istotne zmiany w zakresie wspólnotowego systemu handlu emisjami polegające, między innymi, na (i) rozszerzeniu zakresu systemu o nowe rodzaje działalności, (ii) stopniowej redukcji limitu uprawnień do 2020 roku, (iii) zastąpieniu systemu krajowych planów rozdziału uprawnień do emisji jednym limitem uprawnień dla całej UE, (iv) dążeniu do pełnego systemu aukcyjnego sprzedaży uprawnień, (v) braku bezpłatnych uprawnień dla producentów energii elektrycznej, (vi) przydziale bezpłatnych uprawnień na podstawie ujednoczonych wskaźników opracowanych przez Komisję Europejską.

W konsekwencji zmian uregulowań prawnych, proces produkcji sody w Grupie CIECH został włączony do EU ETS począwszy od 2013 roku. Zmiany w funkcjonowaniu ETS w sposób istotny wpływają na działalność spółek objętych systemem ze względu na znaczącą wysokość kosztów nabywania brakujących uprawnień do emisji CO₂. Na podstawie prognozowanych cen uprawnień do emisji CO₂ na wolnym rynku oszacowano, że Grupa CIECH wyda około 12,8 mln EUR rocznie w latach 2015 - 2019 na nabywanie uprawnień do emisji. Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji CO₂ należy spodziewać się wzrostu cen energii w wyniku wdrażania przyjętej przez UE polityki energetyczno-klimatycznej, obejmującej również wytwórców energii elektrycznej. Może to mieć negatywny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową zarówno CIECH S.A. jak i całej Grupy CIECH.

Dodatkowo z dniem 1 stycznia 2016 roku Dyrektywa IED wprowadzi ostrzejsze standardy emisji dla dwutlenku siarki (SO₂), tlenków azotu (NOx) oraz pyłu z dużych obiektów energetycznego spalania (LCP). Uchwałą z dnia 23 kwietnia 2014 r. Rada Ministrów przyjęła Przejściowy Plan Krajowy (PPK) obejmujący 73 obiekty energetycznego spalania. Plan ten zakłada wydłużenie terminu dostosowania instalacji LCP, w tym instalacji elektrociepłowni w Inowrocławiu i Janikowie najpóźniej do dnia 30 czerwca 2020 roku. W konsekwencji takich nowych przepisów będziemy zobowiązani do przeprowadzenia inwestycji w instalacje LCP w Inowrocławiu i Janikowie, o czym wspomniano powyżej. Zgodnie z dyrektywą IED, zmiany w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów dotyczą również wzmocnienia roli dokumentów referencyjnych BREF przy określaniu wymagań najlepszych dostępnych technik (BAT) dla indywidualnych instalacji. KE będzie uchwalać tzw. konkluzje BAT, które będą niejako skróconą wersją dokumentów BREF i staną się podstawą prawnie wiążącą do wydania pozwolenia. W dniu 5 września 2014 roku weszła w życie ustawa z dnia 11 lipca 2014 roku o zmianie ustawy – Prawo ochrony środowiska oraz niektórych innych ustaw, która ma na celu wdrożenie przepisów dyrektywy IED. Ustawa nowelizuje w bardzo szerokim zakresie ustawę z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (POŚ). Zmiany w ustawie POŚ obejmują przede wszystkim wymagania wynikające z najlepszych dostępnych technik, zmianę listy instalacji, dla których uzyskanie pozwolenia zintegrowanego będzie obligatoryjne, wymagania szczegółowe dotyczące funkcjonowania instalacji przemysłowych, w tym dopuszczalnych wielkości emisji, modyfikację przepisów dotyczących ochrony powierzchni ziemi oraz wprowadzenie obowiązku sporządzenia przez instalacje IPPC raportów początkowych. Ponadto, wprowadzane zmiany wpłyną na spójność systemu ochrony powierzchni ziemi, zasady odpowiedzialności za historyczne zanieczyszczenie gruntu oraz uporządkowanie przepisów dotyczących zapobiegania szkodom w środowisku i ich naprawy. Część zakładów należących do zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy CIECH posiada długą historię działalności przemysłowej oraz działalności polegającej na składowaniu odpadów. W związku z charakterem prowadzonej działalności, na niektórych gruntach występują aktywne źródła zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego. Nasze spółki ponoszą bieżące koszty operacyjne oraz tworzą rezerwy związane z rekultywacją zanieczyszczonych gruntów oraz oczyszczaniem wód podziemnych. Niektóre z zakładów stały się przedmiotem postępowań związanych z historycznym zanieczyszczeniem gruntu, które zakończyły się prowadzeniem prac rekultywacyjnych środowiska gruntowo-wodnego w uzgodnieniu z odpowiednimi władzami. Zidentyfikowanie wcześniej nieznanego zanieczyszczenia lub nałożenie nowych obowiązków badania i eliminacji zanieczyszczenia w zakładach produkcyjnych należących do naszych spółek zależnych może oznaczać konieczność poniesienia znacznych dodatkowych kosztów. Nasze spółki mogą być zobowiązane do utworzenia lub stałego zwiększania rezerw na takie zobowiązania. Jeśli nie uda się trafnie przewidzieć czasu poniesienia takich kosztów, wpływ na działalność Grupy CIECH i sytuację finansową w każdym okresie poniesienia takich kosztów może być znaczący.

W polskim systemie prawnym właściwe organy mogą zobowiązać prowadzącą instalację do ustanowienia zabezpieczenia roszczeń w związku z ryzykiem wystąpienia szkody w środowisku. Zabezpieczenie to może mieć formę depozytu, gwarancji bankowej, gwarancji ubezpieczeniowej lub polisy ubezpieczeniowej.

Ponadto, mimo, że nasze spółki produkcyjne monitorują możliwość narażenia otoczenia na ryzyko związane z produkcją lub sprzedażą swoich produktów, nie można wykluczyć przyszłych roszczeń zgłoszonych przez władze rządowe, osoby prywatne i inne osoby trzecie dotyczące odszkodowań z tytułu domniemanej utraty zdrowia lub własności w wyniku zanieczyszczenia substancjami niebezpiecznymi lub narażenia na nie w wyniku działalności zakładów produkcyjnych. Posiadane przez nasze spółki ubezpieczenie może nie być w stanie pokryć takich roszczeń.

Prawo w zakresie ochrony środowiska może również wpłynąć na popyt na produkty wytwarzane przez nasze spółki. Na przykład istnieje ryzyko zmniejszenia popytu na sodę kalcynowaną z przemysłu opakowań szklanych w wyniku rozporządzeń w UE preferujących korzystanie ze słuczki, jako surowca w procesie produkcji szkła. Wprowadzenie takich rozporządzeń przez klientów przemysłu szklanego może zmniejszyć średnie ceny sprzedaży sody kalcynowanej. Ryzyko szacujemy jako duże.

Zgodność z coraz większymi wymogami prawnymi dotyczącymi badania, oceny, rejestracji i analizy bezpieczeństwa wytwarzanych produktów może prowadzić do poniesienia znacznych dodatkowych kosztów lub zmniejszenia, czy eliminacji dostępności i/lub zbywalności pewnych surowców używanych w produkcji wyrobów.

CIECH S.A. i należące do niego spółki muszą przestrzegać szerokiego zakresu rozporządzeń dotyczących badania, produkcji, oznaczania i analizy bezpieczeństwa swoich produktów lub produktów swoich dostawców. W pewnych krajach, włącznie z krajami członkowskimi Unii Europejskiej, takie rodzaje kontroli i restrykcji prawnych stały się coraz bardziej wymagające. Spodziewamy się kontynuacji tej tendencji.

Wytwarzane przez nasze spółki produkcyjne produkty oraz surowce używane do produkcji są regulowane przez wiele norm środowiskowych m.in. w zakresie rejestracji i analizy bezpieczeństwa substancji w nich zawartych. Rozporządzenie Unii Europejskiej dotyczące rejestracji, oceny, autoryzacji i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów Rozporządzenie (WE) nr 1907/2006, "REACH" nakłada na cały przemysł chemiczny znaczne zobowiązania dotyczące badania, oceny i rejestracji substancji chemicznych produkowanych lub importowanych spoza krajów UE.

Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH CIECH S.A. lub należące do niego spółki wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie.

W pierwszym etapie rejestracji tj. do 1 grudnia 2010 roku zarejestrowano w Grupie CIECH 19 substancji o tonażu powyżej 1000 Mg/rok. W II etapie rejestracji tj. do 31 maja 2013 roku zarejestrowano jedną substancję o zakresie

tonażowym 100-1000 Mg/r. W III etapie, tj. do dnia 31 maja 2018 roku planuje się zarejestrować – 38 substancji wprowadzanych do obrotu w ilości 1-100 Mg/r.

Wdrażanie wymagań REACH jest drogie i czasochłonne oraz prowadzi do zwiększenia kosztów produkcji i zmniejszenia marż operacyjnych na produkty chemiczne. Szacujemy, że łączne wydatki na osiągnięcie zgodności z REACH wyniosą około 7,2 mln zł w latach 2015-2019. Każda zwłoka w pełnej rejestracji substancji zgodnie z wymogami prawnymi może prowadzić do nałożenia kar pieniężnych lub zakazu wprowadzania na rynek UE produktów zawierających takie substancje.

W związku z rozporządzeniem REACH lub rozporządzeniem UE dotyczącym klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin chemicznych - Rozporządzenie (WE) nr 1272/2008 („Rozporządzenie CLP”), pewne substancje w surowcach lub produktach mogą zostać sklasyfikowane jako mające negatywny wpływ na środowisko, użytkowników produktów lub pracowników. Ich produkcja może zostać poddana autoryzacji Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) lub całkiem ograniczona.

Wszelkie takie prawa oraz rozporządzenia, które mogą być przyjęte w przyszłości mogą negatywnie wpłynąć na dostępność i/lub zbywalność używanych przez CIECH S.A. lub spółki zależne surowców i wytwarzanych produktów, prowadzić do restrykcji lub zakazu ich nabywania lub sprzedaży, co w konsekwencji może zobowiązać Grupę do ponoszenia coraz większych kosztów spełnienia wymagań dotyczących rejestracji, oznakowania lub stosowania produktów. Co więcej, ponieważ niektóre z produktów wytwarzanych przez należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne są sprzedawane na rynkach, na których właściwa klasyfikacja jest bardzo ważna dla reżimu prawnego zastosowanego do takich substancji, nie można wykluczyć, że stosowana przez nas klasyfikacja będzie poddawana w wątpliwość lub podważana. Wszelkie takie czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową CIECH S.A. i całej Grupy CIECH. Ryzyko szacujemy jako średnie.

W przypadku, gdy posiadane przez CIECH S.A. lub jego spółki zależne patenty i inne prawa własności intelektualnej nie zapewnią w odpowiednim stopniu ochrony produktów, może nastąpić utrata części rynku na rzecz konkurentów i CIECH S.A. lub spółki zależne mogą nie być w stanie zyskownie prowadzić swojej działalności.

Dla ochrony praw własności intelektualnej swoich produktów oraz sposobów ich wytwarzania, rozwoju, produkcji i sprzedaży, CIECH S.A. i jego spółki zależne posiadają i używają wielu patentów, wykreowanych we własnym zakresie know-how, tajemnic handlowych, praw autorskich i znaków towarowych oraz innych informacji wewnętrznych.

Korzystamy z różnych, dostępnych sposobów ochrony tych praw, włączając w to umowy/klauzule o poufności, umowy cesji praw do wynalazków i danych własnościowych, umowy z pracownikami, niezależnymi agentami handlowymi, dystrybutorami, konsultantami, uczelniami wyższymi i jednostkami badawczymi, w których jesteśmy partnerem. Jednakże umowy te mogą zostać naruszone. Agencje rządowe lub organy ustawodawcze mogą wymagać ujawnienia takich informacji w celu uzyskania przez nas pozwolenia na sprzedaż danego produktu. Agencja lub organ ustawodawczy mogą również ujawnić takie informacje z własnej inicjatywy, jeśli zdecydują, że taka informacja nie jest poufną informacją firmową lub handlową. Tajemnice handlowe, know-how i inne nieopatentowane, własne technologie mogą również w inny sposób zostać ujawnione lub niezależnie opracowane przez konkurencję.

CIECH S.A. i jego spółki zależne posiadają również patenty i zgłoszenia patentowe chroniące wiele komponentów i produktów. Składane są w urzędach patentowych wnioski o udzielenie praw wyłącznych w postaci zgłoszeń patentowych i rejestrowych. Wskazane powyżej środki ostrożności gwarantują jedynie ograniczoną ochronę i przykładowo, nie zapewniamy możliwości wykluczenia ujawnienia lub niezależnego opracowania przez konkurencję informacji będących własnością CIECH S.A. lub którejsz z należących do CIECH S.A. spółek.

Nie ma pewności, że istniejące lub przyszłe patenty, pozwolą na uzyskanie odpowiedniej ochrony lub konkurencyjnej przewagi oraz, że jakiegokolwiek przyszłe zgłoszenia patentowe zagwarantują uzyskanie patentów lub, że nie nastąpi „obejście” patentów, ich nieważnienie lub brak możliwości ich wdrożenia. Ponadto prawa własności intelektualnej mogą zostać podważone, co mogłoby mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności. W niektórych przypadkach, spory sądowe w sprawach własności intelektualnej mogą być wykorzystane do uzyskania konkurencyjnej przewagi. Spółki Grupy CIECH były w przeszłości i mogą być w przyszłości, stroną pozwaną w sprawach sądowych dotyczących patentów i innych praw własności intelektualnej. Wszczęcie postępowania przeciwko którejśkolwiek z naszych spółek oznaczać może konieczność poniesienia znacznych kosztów obrony, nie ma bowiem pewności, że takie postępowanie zostałoby rozstrzygnięte na korzyść danej spółki. Niekorzystne rozstrzygnięcie sporu, może oznaczać konieczność zapłaty znaczących kwot, a jednocześnie badanie, produkcja lub sprzedaż technologii lub produktów mogą zostać zabronione.

Jakiegokolwiek postępowania przed urzędem patentowym i/lub urzędem ds. znaków towarowych, bądź w sądzie mogą zakończyć się niekorzystnymi rozstrzygnięciami, dotyczącymi naszych wynalazków, np. zawężeniem lub nieważnieniem zakresu ochrony. W przypadku takich postępowań koszty ich prowadzenia są znaczne. Dodatkowo, systemy prawne niektórych krajów, gdzie są lub mogą być sprzedawane nasze produkty, mogą nie chronić wcale lub chronić w mniejszym stopniu niż w Europie posiadane przez CIECH S.A. lub należące do niego spółki prawa własności intelektualnej. W niektórych krajach CIECH S.A. może również nie być w stanie ochronić praw dotyczących tajemnic handlowych, znaków towarowych oraz własnych nieopatentowanych technologii. Ryzyko szacujemy jako niskie.

CIECH S.A. podlega postępowaniom spornym, włączając w to postępowania antymonopolowe, które mogłyby zaszkodzić jego interesom w przypadku wydania niekorzystnego dla niego orzeczenia.

CIECH S.A. narażona jest na nieodłączne ryzyko biznesowe dotyczące podatności na rozmaite typy roszczeń i postępowań prawnych. Spółka była i jest zaangażowana w rozmaite postępowania prawne, roszczenia i dochodzenia, które trwają obecnie lub zostały zakończone w ciągu ostatnich trzech lat. Zgodnie z polityką rachunkowości na takie postępowania tworzone są rezerwy w przypadkach, gdy istnieje znaczące prawdopodobieństwo, że poniesione zostaną koszty, a ich wysokość może zostać rozsądnie oszacowana. Nie ma pewności, że nie pojawi się wzrost w zakresie toczących się spraw lub, że jakiegokolwiek przyszłe pozwy prawne, roszczenia, postępowania i dochodzenia nie będą znaczące. Oprócz tego CIECH S.A. może być w przyszłości stroną w postępowaniu prawnym, dotyczącym między innymi własności intelektualnej, obrażeń cielesnych, gwarancji produktu, roszczeń środowiskowych, bądź antymonopolowych oraz zawierać umowy w odniesieniu do postępowań prawnych i roszczeń, które mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności. Decyzje UOKiK, że jakiegokolwiek z działań Spółki miało efekt w postaci ograniczenia konkurencji w kontekście postępowania antymonopolowego, może wpłynąć na możliwość prowadzenia działalności i/lub wyznaczenie grzywny pieniężnej, które to efekty mogą mieć znaczny, niekorzystny efekt na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki. CIECH S.A. ocenia poziom narażenia na ww. czynnik ryzyka jako średnie.

Na interesy, reputację i produkty sprzedawane przez CIECH S.A. mogą mieć wpływ roszczenia dotyczące odpowiedzialności producenta, skargi lub niekorzystny rozgłos w odniesieniu do produktów.

Produkty sprzedawane przez CIECH S.A. uwzględniają nieodłączny element ryzyka obrażeń cielesnych, które mogą powstać wskutek manipulowania przez nieupoważnione strony trzecie lub wskutek zanieczyszczenia lub degeneracji produktu, włączając w to obecność obcych zanieczyszczeń, chemikaliów, substancji lub innych środków chemicznych lub osadów podczas różnych faz procesu przygotowania, produkcji, transportu i przechowywania. Nie ma gwarancji, że produkty sprzedawane przez CIECH S.A. nie spowodują w przyszłości żadnych chorób lub obrażeń, ani że CIECH S.A. lub którakolwiek z jego spółek produkcyjnych nie będą przedmiotem roszczeń lub postępowań prawnych związanych z takimi sprawami. Pomimo, że CIECH S.A. posiada zwyczajowe ubezpieczenie dotyczące odpowiedzialności wobec osób trzecich i gwarancji producenta, w przypadku powstania roszczenia dotyczącego gwarancji producenta lub odpowiedzialności wobec osób trzecich, nie ma gwarancji, że Spółka będzie w stanie skutecznie ustanowić roszczenie ubezpieczeniowe w zgodzie z polityką firmy lub, że uzyskane z roszczenia środki będą wystarczające do pokrycia spowodowanych rzeczywistych szkód.

CIECH S.A. może być zmuszona do wycofania swoich produktów z niektórych jurysdykcji, w przypadku niespełnienia przez te produkty odpowiednich standardów jakości lub bezpieczeństwa. Nie ma gwarancji, że w rezultacie nie wpłyną przeciwko Spółce roszczenia dotyczące odpowiedzialności za sprzedane towary. Niekorzystne orzeczenie w sprawie dotyczącej odpowiedzialności za sprzedane towary może mieć znaczący, niekorzystny wpływ na wyniki działalności Spółki. Oprócz tego, CIECH S.A. może być zmuszona do zwiększenia swojego zadłużenia lub przekierowania zasobów z innych inwestycji w celu zaspokojenia jakichkolwiek takich roszczeń. Dodatkowo, niekorzystny rozgłos w odniesieniu do produktów sprzedawanych przez Spółkę może mieć istotny wpływ na przyszłą sprzedaż, co może mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności CIECH S.A. Spółka ocenia poziom narażenia na ww. czynnik ryzyka na średnie.

Należące do CIECH S.A. spółki mogą nie posiadać ważnego tytułu prawnego do niektórych ze swoich nieruchomości.

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

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

Infrastruktura Kapuściska S.A. zakończyła główną działalność produkcyjną w grudniu 2012 roku. W dniu 14 marca 2014 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy postanowieniem wydanym na posiedzeniu niejawnym uwzględnił wniosek Infrastruktury Kapuściska S.A. i ogłosił upadłość Infrastruktury Kapuściska S.A. obejmującą likwidację majątku upadłego. W kontekście postępowania upadłościowego, CIECH S.A., jako jednostka dominująca nie będzie odpowiedzialna za zobowiązania Infrastruktury Kapuściska S.A., ponieważ prawo polskie nie przewiduje podstaw do odpowiedzialności spółki macierzystej lub powiązanej z jednostką ogłaszającą upadłość w odniesieniu do zobowiązań takiej upadającej jednostki. Stąd wobec upadłości tej spółki, CIECH S.A. może być zobowiązany do spełnienia określonych świadczeń jedynie w tych przypadkach, gdzie CIECH S.A. udzielił gwarancji za zobowiązanie Infrastruktury Kapuściska S.A. i w tym zakresie jakiego udzielona gwarancja dotyczyła. Potencjalnie, może chodzić tutaj o gwarancję udzieloną przez CIECH S.A. za określone zobowiązania oraz oświadczenia

i zapewnienia Infrastruktury Kapuściska S.A. złożone w ramach Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI na BASF do całkowitej kwoty 10,0 mln EUR; gwarancja ta obowiązuje przez okres dwóch do czterech lat licząc od daty wykonania transakcji (czyli od dnia 12 marca 2013 roku). Nadto, przepisy polskiego Kodeksu Cywilnego zezwalają wierzycielom (w tym wierzycielom handlowym) jednostki zależnej na korzystanie ze środków prawnych skierowanych przeciwko osobom trzecim (a więc i spółce matce) jeśli osoba trzecia zawarła z dłużnikiem czynność przez którą dłużnik ten stał się niewypłacalny. Jeśli w przypadku wystąpienia przez wierzycieli dłużnika z takimi powództwami (tzw. skargą pauliańską) sąd uznałby, że określona czynność została świadomie podjęta przez dłużnika z osobą trzecią na szkodę jego wierzycieli i wskutek tego ów podmiot (dłużnik) stał się niewypłacalny, bądź w większym stopniu niewypłacalny, a podmiot trzeci otrzymał w związku z tym korzyści, w określonych warunkach opisanych w polskim Kodeksie Cywilnym, czynność taka może zostać uznana za bezskuteczną w stosunku do danego wierzyciela, który może dochodzić zaspokojenia z majątku takiego podmiotu trzeciego w zakresie korzyści uzyskanych od dłużnika. W przypadku, gdyby sąd lub inny właściwy organ uznał roszczenia, o jakich mowa powyżej za zasadne, może to mieć znaczący, istotny negatywny wpływ na wyniki działalności lub sytuację finansową CIECH S.A. Ryzyko szacujemy jako niskie.

Utrata głównego personelu zarządzającego, technicznego i administracyjnego, jak również brak możliwości pozyskania takiego personelu może wpłynąć na interesy CIECH S.A.

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

CIECH S.A. nie zawierała polis na życie dla żadnego z członków kierownictwa, ani nie zamierza zakupić takiej polisy w najbliższej przyszłości. Ryzyko szacujemy jako średnie.

Działalność CIECH S.A. może być zależna od przestoju w pracy lub sporów pracowniczych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku CIECH S.A. zatrudniała 281 osób, w tym 78 osób w Inowrocławiu oraz 52 osoby w Oddziale w Rumunii (z uwzględnieniem zarządu spółki i pracowników zawieszonych) zatrudnionych na czas stały lub określony.

Okolo 22% ogółu zatrudnionych w Spółce jest członkami związków zawodowych. W Spółce są respektowane i przestrzegane prawa pracownicze wynikające z obowiązujących uregulowań prawnych.

W związku z wypowiedzeniem w dniu 10 lipca 2012 roku Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy, którego okres wypowiedzenia upływał 6 stycznia 2013 roku w 2013 roku rozpoczął się proces negocjacji systemu premiowego. W efekcie w I kwartale 2014 roku podpisany został Regulaminem Premiowania dla Pracowników w CIECH S.A., a następnie w dniu 9 października 2014 roku wszedł w życie Regulamin wynagradzania pracowników w CIECH S.A. Nowe zasady wynagradzania pracowników dostosowane zostały do warunków rynkowych, realiów gospodarczych i planów biznesowych CIECH S.A., uwzględniających powiązanie dodatkowych świadczeń (premi) od wyników Grupy z realizacją poziomu zakładanych przez Grupę celów operacyjnych.

W związku z utworzeniem z dniem 01 stycznia 2015 roku Oddziału CIECH S.A. w Nowej Sarzynie do Związków Zawodowych działających w Z.Ch. Organika-Sarzyna i CIECH S.A. zostały wysłane stosowne zawiadomienia. Proces mający na celu utworzenie Oddziału może wpłynąć na wystąpienie nowych obszarów zainteresowania organizacji związkowych, po przeniesieniu do CIECH S.A. 49 pracowników dotychczas zatrudnionych w Z.Ch. Organika – Sarzyna, wskutek czego wzrośnie aktywność strony związkowej, włącznie ze sporami zbiorowymi lub akcjami protestacyjnymi, tj. środkami stosowanymi przez organizację związkową jako narzędzie wpływu na decyzje pracodawcy. Pojawienie się tego typu sytuacji może wpływać na działalność operacyjną Spółki oraz sytuację finansową CIECH S.A.

Jeśli CIECH S.A. nie zapewni efektywnego systemu kontroli wewnętrznej, może nie być w stanie monitorować lub efektywnie zarządzać swoją działalnością.

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

Obciążenia podatkowe CIECH S.A. mogą ulec zwiększeniu w wyniku bieżących i przyszłych kontroli podatkowych oraz potencjalnych zmian w obowiązujących przepisach podatkowych. Częste zmiany w polskich przepisach podatkowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki oraz sytuację finansową Spółki.

Przy kalkulacji zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i wszystkich innych zobowiązań podatkowych CIECH S.A. kieruje się oceną sytuacji i podejmuje decyzje na podstawie swojej najlepszej wiedzy. Pomimo przekonania, że szacunki podatkowe są rozsądne, wiele czynników może zmniejszyć ich dokładność. Co więcej, polski system podatkowy znany jest ze swojej niestabilności. Przepisy podatkowe są wielokrotnie poprawiane, w tym często na niekorzyść podatników. Dodatkowo niestabilność w polskim systemie podatkowym wynika nie tylko ze zmian w prawie, ale także z opierania się na interpretacjach przepisów podatkowych wydawanych przez władze skarbowe oraz wyrokach ogłaszanych przez sądy. Wydawane interpretacje i wyroki sądowe nie są spójne oraz mogą być przedmiotem potencjalnych korekt lub zmian. Innym elementem wpływającym na brak stabilności prawa podatkowego jest konieczność wprowadzania zmian na skutek dostosowywania przepisów krajowych do nowych przepisów Unii Europejskiej.

CIECH S.A. może podlegać kontrolom przez organy podatkowe, podczas których organy te mogą nie zgodzić się z zastosowanym przez Spółkę podejściem dotyczącym kwalifikacji podatkowej niektórych znaczących pozycji, włączając w to przeszłe i przyszłe zdarzenia, i w związku z tym zobowiązać Spółkę do ponownego obliczenia i potencjalnego zwiększenia zobowiązania podatkowego oraz zapłaty odsetek od zaległości podatkowej.

Częste zmiany w przepisach podatkowych miały i mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju. Co więcej, brak stabilności w polskich przepisach podatkowych może utrudniać zdolność efektywnego planowania przyszłości i wdrażania planu biznesowego zgodnie z założeniami. Oprócz tego, zmiany w istniejącym prawie mogą również zwiększyć realną stopę podatkową, a zwiększenie obciążenia podatkowego może mieć istotny, niekorzystny wpływ na dalszy rozwój Spółki. CIECH S.A. na bieżąco monitoruje zmiany w prawie i potencjalne ryzyka podatkowe oraz podejmuje kroki w celu ich eliminacji lub istotnej redukcji poprzez stałą współpracę z renomowanymi doradcami podatkowymi oraz poprzez oficjalne zapytania kierowane do władz skarbowych.

Spółka ocenia poziom narażenia na ww. czynnik ryzyka jako średnie.

Wahania kursów wymiany walut mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową oraz przepływy pieniężne CIECH S.A.

Wyniki finansowe Spółki są raportowane w złotych. Międzynarodowy charakter prowadzonej działalności czyni CIECH S.A. podatną na ryzyko walutowe, jako skutek różnych walut, w których rozliczane są sprzedaż, zakupy i koszty, jako skutek transakcji przeprowadzonych przez Oddział w Rumunii (które mogą być przeprowadzane w innej walucie niż jego waluta funkcjonalna) oraz jako skutek efektu przeliczenia raportowanych wyników, przepływów pieniężnych i pozycji bilansowych Oddziału.

W konsekwencji prowadzenia działalności w jurysdykcjach mających inną walutę funkcjonalną niż złoty, CIECH S.A. podatna jest na ryzyko kursowe związane z przeliczeniem jednej waluty na inną. Pozycje przychodów i kosztów są przeliczane w oparciu o kurs średni, a aktywa i zobowiązania finansowe są przeliczane w oparciu o kurs wymiany z dnia bilansowego.

Z tytułu ekspozycji walutowej zakupów surowców, sprzedaży produktów, pożyczek udzielonych i otrzymanych oraz gotówki utrzymywanej w zagranicznych walutach, CIECH S.A. była i będzie narażona na wahania kursu wymiany walut, które mogą mieć znaczny wpływ na jej wyniki operacyjne, aktywa i zobowiązania finansowe oraz przepływ gotówki w zlotówkach. Wahania kursów wymiany walut mogą również znacząco wpływać na porównywalność wyników Spółki pomiędzy okresami.

Główne źródła ekspozycji CIECH S.A. na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański. Szacowana ekspozycja na ryzyko walutowe w euro wynosiła 82,6 mln EUR i 228,0 mln EUR, odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 i 2014 roku.

CIECH S.A. dąży do naturalnego zabezpieczenia swojej ekspozycji walutowej, włączając w to dopasowanie przepływów w danej walucie wynikających ze sprzedaży i zakupów oraz denominowanie zadłużenia w niektórych walutach, w celu dopasowania go do przewidywanej ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności operacyjnej. Ryzyko szacujemy jako średnie.

CIECH S.A. narażona jest na utratę wartości należności w przypadku braku płatności przez kontrahentów.

CIECH S.A. narażona jest na operacyjne ryzyko kredytowe, które związane jest z ryzykiem braku spłaty należności przez kontrahentów handlowych i pozostałych dłużników. Trudności finansowe doświadczane przez kontrahentów, włączając w to upadłości, restrukturyzacje i likwidacje lub potencjalne osłabienie koniunktury w branży, zwiększają to ryzyko. Na dzień 31 grudnia 2014 roku, około 44% wierzytelności handlowych CIECH S.A. było w posiadaniu 10 największych klientów (według przychodów ze sprzedaży). Z powodu koncentracji bazy klientów, znaczne kwoty mogą pozostawać należne od pojedynczego klienta w dowolnym momencie. Brak spłaty należnych wierzytelności przez klienta może mieć znaczący, niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne oraz sytuację finansową CIECH S.A. Terminy płatności udzielane kontrahentom wynoszą od 30 do 90 dni. Pomimo zaadoptowania przez Spółkę procedur i polityki mających na celu zminimalizowanie ryzyka kredytowego, takich jak ubezpieczenie wierzytelności, monitorowanie ryzyka kredytowego oraz przydzielanie klientom limitów kredytowych, wspomniane procedury i polityka mogą nie być adekwatne i mogą nie chronić Spółki przed ryzykiem braku płatności przez kontrahentów. Ryzyko szacujemy jako średnie.

Wahania stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe CIECH S.A.

CIECH S.A. narażona jest na ryzyko stopy procentowej, w związku z uzależnieniem kosztów finansowania części zadłużenia denominowanego oraz kosztów finansowania należności w ramach faktoringu od poziomu rynkowych stóp procentowych. Oprocentowanie Obligacji Krajowych (o wartości nominalnej 160 mln zł na koniec 2014 roku), kredytu dostępnego na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego (o wartości maksymalnej 100 mln zł) oraz koszt finansowania należności w PLN w ramach faktoringu, są uzależnione od zmiennej stopy WIBOR. Oprocentowanie zadłużenia z tytułu dostępnych kredytów obrotowych w EUR oraz koszt finansowania należności walutowych w ramach faktoringu są uzależnione od zmiennej stopy EURIBOR. Zadłużenie z tytułu obligacji w PLN o wartości nominalnej 80 mln zł w 2013 roku zostało zabezpieczone przy wykorzystaniu kontraktu zabezpieczającego zmienną stopę procentową. Pomimo zawarcia powyższego kontraktu, CIECH S.A. narażona jest na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych zwiększyłby koszt zadłużenia i niekorzystnie wpłynąłby na sytuację finansową Spółki. Ryzyko szacujemy jako niskie.

Polisy ubezpieczeniowe posiadane przez CIECH S.A. mogą nie chronić, lub nie chronić całkowicie, od niektórych zakłóceń w prowadzeniu przedsiębiorstwa, globalnych konfliktów lub nieodłącznych niebezpieczeństw związanych z ich działalnością i produktami.

CIECH S.A. posiada polisy ubezpieczeniowe, zawierane z międzynarodowymi i lokalnymi ubezpieczycielami, zapewniające ochronę (z pewnymi ograniczeniami, co do zakresu podmiotowego oraz merytorycznego) od wybranych ryzyk operacyjnych, włączając w to ubezpieczenia uszkodzenia mienia, ubezpieczenia utraty zysku, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności, odpowiedzialności cywilnej za produkt, ubezpieczenia towarów w trakcie transportu, ubezpieczenia pojazdów, ubezpieczenie członków władz Spółki od odpowiedzialności cywilnej i ubezpieczenie należności. Typy i kwoty ubezpieczeń, jakie obecnie posiada Spółka są zgodne ze zwyczajowymi praktykami w segmentach przemysłu chemicznego i są adekwatne do prowadzonej przez nią działalności. Posiadane ubezpieczenie nie obejmuje wszystkich potencjalnych zagrożeń związanych zakresem działalności lub innych zagrożeń, za które CIECH S.A. może być odpowiedzialna. Na przykład, polisy ubezpieczeniowe mogą nie chronić od katastrof naturalnych, niektórych zakłóceń w prowadzeniu przedsiębiorstwa, globalnych konfliktów lub nieodłącznych niebezpieczeństw związanych z działalnością i produktami którymi obraca Spółka. Oprócz tego, polisy podlegają standardowym udziałom własnym, wykluczeniom i ograniczeniom, które mogą wpłynąć na możliwość zgłoszenia roszczenia. W związku z tym, nie ma pewności, że posiadane ubezpieczenie odpowiednio chroni od wszelkich możliwych zagrożeń lub, że sumy ubezpieczenia są wystarczające do zapobieżenia wszelkim znaczącym stratom. Ryzyko szacujemy jako średnie.

Zagrożenia związane z zadłużeniem**Zobowiązania CIECH S.A. w zakresie obsługi zadłużenia mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową lub zdolność do wykupu papierów dłużnych.**

CIECH S.A. ma znaczące zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2014 roku, zadłużenie wynosiło około 1 270 mln zł, włączając w to umowy leasingu finansowego, a zobowiązania w zakresie obsługi tego zadłużenia będą istnieć w dającej się przewidzieć przyszłości. Zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia mogą mieć ważne konsekwencje, włączając w to, lecz nie ograniczając do:

- utrudnienia w spłacie zadłużenia;
- zwiększenia podatności oraz zmniejszenie elastyczności w odpowiedzi na pogorszenie koniunktury w branży lub ogólnie niekorzystne warunki ekonomiczne i przemysłowe;
- ograniczenia zdolności do uzyskania dodatkowego finansowania w celu finansowania kapitału obrotowego, nakładów inwestycyjnych, rozwoju działalności, przejęć i innych celów korporacyjnych oraz zwiększone koszty przyszłych pożyczek i kredytów;
- konieczności przeznaczenia znacznej części generowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do spłaty zadłużenia oraz odsetek, co oznacza ograniczenie dostępności środków dla celów finansowania działalności operacyjnej, rozwoju produktów, nakładów inwestycyjnych oraz innych celów korporacyjnych;
- ograniczenia elastyczności w reagowaniu na oraz planowaniu względem zmian w branży i środowisku, w którym działa Spółka oraz
- usytuowania w niekorzystnym konkurencyjnie położeniu w porównaniu do konkurentów, którzy mogą być zadłużeni w mniejszym stopniu.

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

Ponadto, część zadłużenia CIECH S.A. jest oprocentowana według zmiennej stopy, w oparciu o WIBOR oraz EURIBOR. Wahania WIBOR i EURIBOR lub zaistnienie zakłóceń rynkowych mogą zwiększyć całkowite obciążenie odsetkowe i mogą mieć niekorzystny wpływ na możliwość regulowania zobowiązań związanych z zadłużeniem CIECH S.A. Ryzyko szacujemy jako średnie.

CIECH S.A. wymaga znacznej ilości gotówki do obsługi swojego zadłużenia i utrzymania działalności operacyjnej. Możliwości generowania wystarczającej ilości gotówki zależą od wielu czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki.

Możliwości CIECH S.A. do dokonywania terminowych płatności w celu spłaty zadłużenia oraz finansowania kapitału obrotowego i nakładów inwestycyjnych, zależą od przyszłych działań operacyjnych i możliwości wygenerowania wystarczającej ilości gotówki. Do pewnego stopnia zależy to od sukcesu strategii biznesowej oraz od ogólnych czynników ekonomicznych, finansowych, konkurencyjnych, handlowych, ustawowych, związanych z przepisami i innych, z których wiele znajduje się poza kontrolą Spółki.

Nie ma pewności, że wygenerowane przez CIECH S.A. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej będą wystarczająco wysokie, że prognozy dotyczące realizacji oszczędności, wzrostu przychodów i usprawnień operacyjnych zostaną zrealizowane, ani że kwota możliwego do uzyskania przez CIECH S.A. w przyszłości finansowania dłużnego i kapitałowego będzie wystarczająca, aby zapewnić możliwość terminowej spłaty zadłużenia lub finansowanie pozostałych potrzeb w zakresie płynności.

Jeżeli przyszłe przepływy pieniężne CIECH S.A. z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające w celu terminowej spłaty zobowiązań lub zaspokojenia potrzeb związanych z płynnością, Spółka może być zmuszona do:

- ograniczenia lub odroczenia działań biznesowych oraz nakładów inwestycyjnych;
 - zbycia aktywów;
 - uzyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub finansowania kapitałem własnym; lub
 - restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części zadłużenia w terminie lub przed terminem wykupu.
- Nie ma gwarancji, że CIECH S.A. będzie mogła skorzystać z którejkolwiek z powyższych możliwości w terminie lub na satysfakcjonujących warunkach, o ile w ogóle. Każdy przypadek niewywiązania się z obowiązku realizacji terminowej płatności z tytułu obligacji wewnątrzgrupowych ze względu na to, że ma wpływ na płatność obligacji zagranicznych, prawdopodobnie skutkowałaby obniżeniem ratingu kredytowego CIECH S.A., co mogłoby także niekorzystnie wpłynąć na zdolność do dalszego zadłużania się. Ponadto, warunki zaciągniętego zadłużenia, w tym z tytułu obligacji, obligacji krajowych i kredytu odnawialnego oraz wszelkiego przyszłego zadłużenia mogą ograniczać zdolność Spółki do skorzystania z którejkolwiek z powyższych możliwości. Ponadto wszelkie możliwości refinansowania długu mogłyby być dostępne w oparciu o wyższe oprocentowanie oraz pociągać za sobą konieczność przestrzegania trudniejszych do spełnienia warunków umów, co w konsekwencji mogłoby jeszcze bardziej ograniczyć działalność oraz pogorszyć sytuację finansową i wyniki działalności CIECH S.A. Nie ma gwarancji, że jakiegokolwiek aktywa, których zbycie byłoby konieczne, będą mogły zostać sprzedane ani, że w przypadku ich sprzedaży, termin realizacji takiej sprzedaży oraz kwota wpływów z takiej sprzedaży będą możliwe do przyjęcia. Ryzyko szacujemy jako średnie.

Pomimo obecnego poziomu zadłużenia, spółka CIECH S.A. oraz jej spółki zależne nadal mogą mieć możliwość zaciągnięcia znaczących kwot dodatkowego długu. Powyższe mogłoby dodatkowo podwyższyć ryzyko związane ze znaczącym wykorzystaniem przez nie dźwigni finansowej.

CIECH S.A. oraz jej spółki zależne mają i mogą mieć w przyszłości możliwość zaciągnięcia znaczących kwot dodatkowego długu. Warunki umowy określającej warunki emisji obligacji (Indenture), obligacji krajowych, umowa kredytu odnawialnego oraz umowy regulujące pozostałe istniejące zadłużenie nie zakazują całkowicie, ani nie będą zakazywać dokonywania tego w przyszłości. Umowa kredytu odnawialnego przewiduje dostęp do kredytu odnawialnego, w ramach którego istnieje możliwość okresowego zadłużania się. Ponadto Umowa określająca warunki emisji obligacji (Indenture), umowa kredytu odnawialnego oraz warunki emisji obligacji krajowych nie zabraniają spółkom z Grupy CIECH zaciągnięcia innych zobowiązań, które nie stanowią zadłużenia. Ewentualne zwiększenie obecnego poziomu zadłużenia o wartość nowego długu mogłoby spowodować dalszy wzrost ryzyka związanego z zadłużeniem, na które to ryzyko narażony jest obecnie zarówno CIECH S.A., jak i spółki zależne. Ryzyko szacujemy jako średnie.

CIECH S.A. oraz jej spółki zależne podlegają restrykcyjnym warunkom umów finansowania, które mogą ograniczać zdolność do finansowania przyszłych operacji oraz zaspokajania własnych potrzeb kapitałowych w celu realizowania możliwości i działań biznesowych.

Umowa określająca warunki emisji obligacji (Indenture) ogranicza, między innymi, zdolność CIECH S.A. oraz spółek Grupy CIECH do:

- zaciągnięcia lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia oraz emitowania niektórych akcji uprzywilejowanych;
- ustanawiania niektórych zastawów lub zaciągnięcia zobowiązań zabezpieczonych zastawem;
- dokonywania niektórych płatności, włączając w to dywidendy lub inne formy wypłaty z zysku, w odniesieniu do akcji takiego podmiotu;
- dokonywania przedpłaty lub umorzenia pożyczek podporządkowanych lub kapitału podporządkowanego;
- dokonywania niektórych inwestycji;
- ustanawiania obciążeń lub ograniczeń dotyczących płatności dywidend lub innych wypłat z zysku, kredytów lub zaliczek oraz z tytułu przeniesienia aktywów na rzecz takiego podmiotu;
- sprzedaży, dzierżawy lub przeniesienia niektórych aktywów, w tym akcji ograniczonych spółek zależnych;
- zawierania niektórych transakcji z podmiotami stowarzyszonymi;
- konsolidacji lub łączenia się z innymi podmiotami; oraz
- naruszenia zabezpieczenia na rzecz posiadaczy obligacji.

Wszystkie powyższe ograniczenia podlegają istotnym wyjątkom i kwalifikacjom. Mimo powyższych wyjątków i kwalifikacji, obowiązujące warunki mogłyby ograniczać zdolność CIECH S.A. i podległych mu spółek Grupy CIECH do finansowania przyszłej działalności i zaspokajania potrzeb kapitałowych w celu realizowania ewentualnych możliwości i działań biznesowych w interesie poszczególnych spółek.

Warunki umowy kredytu odnawialnego zobowiązują także do utrzymywania określonego poziomu wskaźnika dźwigni finansowej netto, natomiast warunki pozostałego zadłużenia, dostępnego w ramach umowy określającej warunki emisji obligacji (Indenture), mogą w przyszłości nakładać na należącą do CIECH S.A. Grupę CIECH konieczność zachowywania podobnych wartości wskaźników finansowych, spełniania wymogów określonych

parametrów finansowych oraz przestrzegania innych warunków stosowanych zwyczajowo w zakresie porównywalnych źródeł finansowania. Zdolność do spełnienia warunków dotyczących wskaźników finansowych może podlegać niekorzystnemu wpływowi zdarzeń będących poza kontrolą; nie ma więc pewności, że zarządzana przez CIECH S.A. Grupa będzie w stanie spełnić powyższe wymagania odnośnie wspomnianych wskaźników. Naruszenie warunków takich umów finansowych oraz brak możliwości naprawy skutków tego naruszenia, bądź brak uzyskania zwolnienia z obowiązku naprawy tego naruszenia od kredytodawców, stanowiłoby o braku wywiązania się ze zobowiązań wynikających z takiej umowy, co mogłoby spowodować brak realizacji postanowień innych umów o finansowanie, włączając w to umowę określającą warunki emisji obligacji (Indenture), oraz spowodować zakończenie udostępniania przez kredytodawców kredytu na podstawie takich umów o finansowanie oraz uznanie przez nich wszystkich należnych im kwot za wymagalne. Nie ma gwarancji, że wartość aktywów zarówno CIECH S.A. jak i całej Grupy CIECH będzie wystarczająca do celów pełnej spłaty powyższego zadłużenia oraz pozostałych zobowiązań z tytułu zadłużenia. Ryzyko szacujemy jako średnie.

Zdolność CIECH S.A. do kontynuowania działalności jest uzależniona od przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania gotówki.

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

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

W ciągu 2014 roku CIECH S.A. osiągnęła wynik netto w wysokości 92 129 tys. zł, suma bilansowa wyniosła 2 573 983 tys. zł, a stan środków pieniężnych netto zmniejszył się o 37 479 tys. zł.

pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Poprawa koniunktury w krajowym przemyśle chemicznym w okresie styczeń-grudzień 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (spadek sprzedaży o 1,9% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych przy jednoczesnym znacznym wzroście o 6,2% w zakresie sprzedaży wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych; wg cen stałych).
- Wzrost sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 3,6% w ciągu 2014 roku. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Osłabienie wartości polskiej i rumuńskiej waluty wobec USD poprawiające opłacalność eksportu CIECH S.A. i Oddziału CIECH w Rumunii.
- Wzrost popytu na europejskim rynku sody kalcynowanej w stosunku do roku poprzedniego.
- 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 realizowanych przez Oddział CIECH w Rumunii.
- Utrzymanie się dosyć wysokich cen siarki na tle roku poprzedniego.

Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Spadek sprzedaży sody do produkcji detergentów z uwagi na postępujące zmiany zachowań konsumentów (zastępowanie proszków do prania płynami).
- Nieznaczny spadek wolumenu sprzedaży soli.

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

- odpisy aktualizujące (utworzenie i rozwiązanie) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (udziały oraz udzielone pożyczki) i innych aktywów,

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

Wybrane informacje finansowe

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01- 31.12.2014	<i>w tym działalność zaniechana</i>	01.01- 31.12.2013	<i>w tym działalność zaniechana</i>	Zmiana 2014/2013
Przychody netto ze sprzedaży	1 655 739	-	1 764 413	143 212	(6,2%)
Koszt własny sprzedaży	(1 293 332)	-	(1 468 579)	(138 193)	(11,9%)
Zysk brutto na sprzedaży	362 407	-	295 834	5 019	22,5%
Koszty sprzedaży	(153 249)	-	(131 162)	(1 786)	16,8%
Koszty ogólnego zarządu	(64 610)	-	(62 661)	(29)	3,1%
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	(12 422)	-	89 598	126 164	-
Zysk na działalności operacyjnej	132 126	-	191 609	129 368	(31,0%)
Przychody / Koszty finansowe	(76 419)	-	(136 176)	(207 524)	(43,9%)
Podatek dochodowy	36 422	58 668	45 260	(27 803)	(19,5%)
Wynik netto	92 129	58 668	100 693	(105 959)	(8,5%)
EBITDA	138 992	-	196 628	-	(29,3%)
EBITDA znormalizowana*	140 855	-	61 639	-	128,5%

*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym w punkcie II.6.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana 2014/2013
Wartość aktywów	2 573 983	2 563 439	0,4%
Aktywa trwałe	2 141 401	2 171 630	(1,4%)
Aktywa obrotowe, w tym:	432 582	391 809	10,4%
- należności z tytułu podatku dochodowego	9 163	3 498	161,9%
- zapasy	21 773	7 865	176,8%
- należności krótkoterminowe	272 993	303 825	(10,1%)
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 261	50 499	(79,7%)
- inwestycje krótkoterminowe	118 392	26 122	353,2%
Kapitał własny razem	961 858	935 432	2,8%
Zobowiązania długoterminowe	1 180 992	1 306 294	(9,6%)
Zobowiązania krótkoterminowe	431 133	321 713	34,0%

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013	Zmiana 2014/2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	60 031	208 390	(71,2%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	48 850	(205 218)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(146 360)	15 568	-
Przepływy pieniężne netto, razem	(37 479)	18 740	-
w tym wolne przepływy pieniężne	108 881	3 172	3 332,6%

	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana 2014/2013
Zysk(strata) netto / akcję	1,75	1,91	(0,16)
Rentowność netto	5,6%	5,7%	(0,1) p.p.
EBIT %	8,0%	10,9%	(2,9) p.p.
EBITDA %	8,4%	11,1%	(2,7) p.p.
EBITDA znormalizowana %*	8,5%	3,5%	5,0 p.p.

*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym w punkcie II.6.

Źródło: CIECH S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

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

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

EBITDA znormalizowana % – EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.6/ przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres

Wybrane inne dane finansowe

w tysiącach złotych	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Zysk/strata netto	92 129	100 693
Podatek dochodowy	(36 422)	(45 260)
Koszty finansowe	303 820	535 397
Przychody finansowe	(227 401)	(399 221)
Amortyzacja	6 866	5 019
EBITDA (1)	138 992	196 628

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

w tysiącach złotych	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
EBITDA	138 992	196 628
Zdarzenia jednorazowe, w tym:		
Pozycje gotówkowe (2)	(9)	(135 208)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości) (3)	1 872	219
EBITDA znormalizowana (4)	140 855	61 639

(2) Pozycje gotówkowe zawierają m.in. zysk/stratę ze sprzedaży materialnych aktywów stałych oraz pozycje pozostałe (zapłacone/otrzymane kary i odszkodowania, przekazane darowizny), a w roku 2013 także wpływy z realizacji Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI,

(3) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: utworzenie/rozwiązanie rezerwy na zobowiązania i oczekiwane straty oraz inne pozycje.

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

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

EBITDA	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Segment sodowy	190 212	111 343
Segment organiczny	564	8 694
Segment krzemiany i szkło	7 050	5 086
Pozostałe	(58 834)	71 505
RAZEM	138 992	196 628

EBITDA znormalizowana	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Segment sodowy	190 370	111 336
Segment organiczny	564	8 694
Segment krzemiany i szkło	7 064	5 319
Pozostałe	(57 143)	(63 710)
RAZEM	140 855	61 639

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto CIECH S.A za 2014 rok wyniosły 1 655 739 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody spadły o 108 674 tys. zł tj. o 6,2%.

Pozytywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- nieznaczny wzrost popytu oraz umiarkowany wzrost cen sody,
- korzystne warunki rynkowe (zwiększone zapotrzebowanie na nawozy na rynkach dalekowschodnich) umożliwiające rozwój sprzedaży siarki.

Negatywnie na osiągnięte przychody wpłynęła przede wszystkim narastająca konkurencja na rynku sody oczyszczonej z uwagi na oddanie dodatkowych mocy produkcyjnych przez konkurentów.

Na zmniejszenie się przychodów w roku 2014 w porównaniu do roku 2013 miały także wpływ efekty przeprowadzonej restrukturyzacji w obszarze portfela posiadanych spółek i zakresu działalności, tj.:

- 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 likwidacyjnej (zatrzymanie działalności w 2013 roku).

W związku ze zmianą od początku roku 2014 prezentacji segmentów operacyjnych w CIECH S.A. działalność Spółki koncentruje się obecnie na trzech segmentach branżowych: sodowym, organicznym oraz krzemianach i szkle. Na segmenty te przypada praktycznie 100% przychodów ze sprzedaży CIECH S.A. Struktura przychodów w podziale na segmenty w stosunku do roku 2013 uległa pewnym zmianom: zwiększeniu uległ udział segmentu sodowego (dalej niezmiennie jest on największy i w roku 2014 wynosi 83,99%), a spadł udział segmentu organicznego. Zmiana przychodów w pozostałej działalności wynika przede wszystkim z likwidacji segmentu agrochemicznego (sprzedaż spółki Alwernia S.A.) i prezentacji przychodów tego segmentu w roku 2013 w pozostałej działalności.

Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

<i>w tysiącach złotych</i>	2014	2013	Zmiana	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem za	% udziału w przychodach ogółem za
					2014	2013
Segment sodowy, w tym:	1 390 668	1 096 166	294 502	26,87%	83,99%	62,13%
Soda kalcynowana ciężka	794 217	609 619	184 598	30,28%	47,97%	34,55%
Soda kalcynowana lekka	309 625	199 052	110 573	55,55%	18,70%	11,28%
Sól	166 295	164 431	1 864	1,13%	10,04%	9,32%
Soda oczyszczona	92 076	78 383	13 693	17,47%	5,56%	4,44%
Chlorek wapnia	21 019	28 082	(7 063)	(25,15%)	1,27%	1,59%
Pozostałe	7 436	16 599	(9 163)	(55,20%)	0,45%	0,94%
Segment organiczny, w tym:	73 264	307 091	(233 827)	(76,14%)	4,42%	17,40%
Żywice epoksydowe	413	173 109	(172 696)	(99,76%)	0,02%	9,81%

Żywice poliestrowe	50	47 636	(47 586)	(99,90%)	-	2,70%
Tworzywa Sztuczne	75	42 751	(42 676)	(99,82%)	-	2,42%
ŚOR surowce	15 682	21 588	(5 906)	(27,36%)	0,95%	1,22%
ŚOR gotowe	1 578	9 645	(8 067)	(83,64%)	0,10%	0,55%
Wodorotlenek sodu	154	8 043	(7 889)	(98,09%)	0,01%	0,46%
Ortokrezol	2 245	-	2 245	n/d	0,14%	-
EPI	3 839	-	3 839	n/d	0,23%	-
Bisfenol A	11 015	-	11 015	n/d	0,67%	-
Bezwodnik (ftalowy i maleinowy)	5 445	-	5 445	n/d	0,33%	-
Styren	6 494	-	6 494	n/d	0,39%	-
Glikol monopropylenowy	2 827	-	2 827	n/d	0,17%	-
Polieter	15 557	-	15 557	n/d	0,94%	-
Pozostałe surowce PUR	3 471	-	3 471	n/d	0,21%	-
Pozostałe	4 419	4 319	100	2,32%	0,27%	0,24%
Segment krzemiany i szkło, w tym:	179 638	195 282	(15 644)	(8,01%)	10,85%	11,07%
Siarka	165 721	162 961	2 760	1,69%	10,01%	9,24%
Szkliwo sodowe	13 917	25 684	(11 767)	(45,81%)	0,84%	1,46%
Szkło wodne sodowe	-	3 469	(3 469)	(100,00%)	-	0,20%
Szkliwo potasowe	-	1 254	(1 254)	(100,00%)	-	0,07%
Pozostałe	-	1 914	(1 914)	(100,00%)	-	0,11%
Pozostała działalność	12 169	165 874	(153 705)	(92,66%)	0,73%	9,40%
RAZEM, w tym:	1 655 739	1 764 413	(108 674)	(6,16%)	-	-
Działalność zaniechana	-	143 212	(143 212)	(100,00%)	-	8,12%

Źródło: CIECH S.A.

Sprzedaż w segmencie sodowym

Sprzedaż w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosła 1 390 668 tys. zł, co oznacza wzrost o 294 502 tys. zł (tj. o 26,87%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 1 096 166 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Wzrost popytu na europejskim rynku sody kalcynowanej w stosunku do roku poprzedniego. Głównym czynnikiem wpływającym na znaczne zwiększenie się przychodów segmentu sodowego jest utworzenie Oddziału CIECH w Rumunii, który zajmuje się sprzedażą produktów sodowych wytwarzanych przez spółkę produkcyjną US Govora. Inne czynniki to 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 realizowanych przez Oddział CIECH w Rumunii.

Sprzedaż w segmencie organicznym

Sprzedaż w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosła 73 264 tys. zł., co oznacza spadek o 233 827 tys. zł. (tj. o 76,14%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 307 091 tys. zł. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Spadek sprzedaży w segmencie organicznym wynika z wycofywania się ze sprzedaży żywic i ŚOR gotowych.

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosła 179 638 tys. zł., co oznacza spadek o 15 644 tys. zł. (tj. o 8,01%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 195 282 tys. zł. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło spadła głównie wskutek zmniejszonej sprzedaży szkliwa sodowego oraz sprzedaży pozostałych towarów.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 1 293 332 tys. zł., co oznacza spadek o 175 247 tys. zł (11,9 %) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży wynoszącego 1 468 579 tys. zł w 2013 roku. Spadek ten w dużej mierze wynikał z zakończenia na początku 2013 roku sprzedaży TDI, a także zakończenia współpracy ze spółką Alwernia S.A. na skutek jej sprzedaży. Został on zniwelowany w dużej mierze na skutek rozpoczęcia z początkiem 2014 roku sprzedaży przez utworzony Oddział CIECH w Rumunii.

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

w tysiącach złotych	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Segment sodowy	314 203	231 013
Segment organiczny	1 761	17 572
Segment krzemiany i szkło	34 502	36 014
Pozostałe*	11 941	11 235
Zysk / strata brutto na sprzedaży	362 407	295 834

*Pozycja „Pozostałe” uwzględnia segment pozostałej działalności, funkcje korporacyjne.

Segment sodowy

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 314 203 tys. zł w porównaniu do 231 013 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Na poprawę wyniku wpłynęły m.in. utworzenie Oddziału CIECH w Rumunii, który zajmuje się sprzedażą produktów sodowych wytwarzanych przez spółkę produkcyjną US Govora. Inne czynniki to 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 realizowanych przez Oddział CIECH w Rumunii.

Segment organiczny

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 1 761 tys. zł w porównaniu do 17 572 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Główną przyczyną spadku było wycofywanie się ze sprzedaży żywic.

Segment krzemiany i szkło

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 34 502 tys. zł i uległ niewielkiemu spadkowi w porównaniu do 36 014 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

W świetle powyższego, zysk brutto ze sprzedaży CIECH S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 362 407 tys. zł w porównaniu do 295 834 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 21 419 tys. zł, co oznacza spadek o 122 776 tys. zł, w stosunku do poziomu 144 195 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych wynikał głównie z przychodów z tytułu wykonania Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI, które były zrealizowane w roku 2013. Został on częściowo zniwelowany przez większe niż w roku poprzednim rozwiązane odpisy na należności.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 153 249 tys. zł, co oznacza, że zwiększyły się o 16,8% w stosunku do roku 2013 (131 162 tys. zł) pomimo spadku przychodów ze sprzedaży o 6,2%. Koszty sprzedaży stanowiły 9,3% przychodów ze sprzedaży za 2014 rok (w porównaniu do 7,4% za rok 2013). Wzrost kosztów sprzedaży w roku 2014 w porównaniu z rokiem poprzednim wynika przede wszystkim z pojawienia się kosztów sprzedaży Oddziału CIECH S.A. w Rumunii, który pełną działalność operacyjną rozpoczął na początku roku 2014.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 64 610 tys. zł, co oznacza wzrost o 1 949 tys. zł (tj. o 3,1%), w stosunku do poziomu 62 661 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynikał głównie z pojawienia się kosztów Oddziału CIECH utworzonego w Rumunii.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 33 841 tys. zł, co oznacza spadek o 20 756 tys. zł (tj. o 38,0%), w stosunku do poziomu 54 597 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Pozostałe koszty operacyjne obejmują głównie odpisy aktualizujące wartość aktywów (należności), rezerwy na świadczenia pracownicze oraz inne rezerwy.

Wyniki finansowe osiągnięte na poszczególnych rodzajach działalności

w tysiącach złotych	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013	Zmiana 2014/2013
1. Wynik na działalności operacyjnej	132 126	191 609	(31,0%)
2. Przychody/Koszty finansowe netto	(76 419)	(136 176)	(43,9%)
3. Podatek dochodowy	36 422	45 260	(19,5%)
4. Wynik netto (1+2+3+4)	92 129	100 693	(8,5%)

Źródło: CIECH S.A.

Zysk/Strata na działalności operacyjnej

Zysk na działalności operacyjnej na rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 132 126 tys. zł, co oznacza spadek o 59 483 tys. zł w stosunku do zysku w wysokości 191 609 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Jest on mniejszy niż w roku poprzednim pomimo uzyskania znacznie lepszego zysku brutto na sprzedaży, a wynika to głównie z mniejszych pozostałych przychodów operacyjnych (rok 2013 zawiera przychody z tytułu wykonania Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI) oraz większych kosztów sprzedaży.

EBITDA

EBITDA za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosła 138 992 tys. zł, co oznacza spadek o 57 636 tys. zł, w stosunku do poziomu 196 628 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Spadek EBITDA wynikał głównie ze znacznego zmniejszenia niż w roku ubiegłym pozostałych przychodów operacyjnych które zwierały efekt sfinalizowania umowy sprzedaży praw do rynku TDI).

Stopa marży EBIT wyniosła na koniec 2014 roku 8,0 % (przed rokiem 10,9%), a stopa marży EBITDA 8,4% (przed rokiem 11,1%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych wyniosła na koniec 2014 roku 8,1% (przed rokiem 3,2%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 8,5% (przed rokiem 3,5%).

Przychody finansowe

Przychody finansowe stanowią głównie otrzymane dywidendy, odsetki od udzielonych pożyczek, rozwiązane odpisy na udziały i akcje oraz odsetki, dodatnie różnice kursowe. Przychody finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 227 401 tys. zł, co oznacza spadek o 171 820 tys. zł, w stosunku do poziomu 399 221 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Spadek przychodów finansowych wynika głównie z otrzymanych mniejszych dywidend, mniejszych przychodów z tytułu odsetek oraz mniejszych kwot z rozwiązania odpisów na udziały i akcje.

Koszty finansowe

Koszty finansowe stanowią głównie utworzone odpisy na udziały i akcje oraz udzielone pożyczki, odsetki od obligacji oraz ujemne różnice kursowe. Koszty finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 303 820 tys. zł, co oznacza spadek o 231 577 tys. zł w stosunku do poziomu 535 397 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Na obszar działalności finansowej negatywnie wpłynęły: utworzone odpisy na udziały i akcje oraz udzielone pożyczki, a także utrzymujące się znaczne koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego (odsetki od obligacji), co jest związane z wysokim poziomem zadłużenia zewnętrznego.

Wynik netto

Wynik netto CIECH S.A. za 2014 rok wyniósł 92 129 tys. zł. Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem na działalności finansowej (największy wpływ miały znacznie mniejsze niż w roku poprzednim kwoty otrzymanych dywidend). Pozytywny wpływ na wynik netto CIECH S.A. miało rozliczenie z tytułu podatku odroczonego (aktywa na podatek przeważały nad rezerwami), gdzie najbardziej istotną kwotę stanowi aktywo, które zostało wygenerowane w wyniku straty na sprzedaży akcji Infrastruktura Kapuściska S.A.

Aktywa

Na koniec grudnia 2014 roku aktywa trwałe CIECH S.A. były równe 2 141 401 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 30 229 tys. zł, co jest związane głównie ze spłatą pożyczek przez pożyczkobiorców.

Aktywa obrotowe CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły 432 582 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe stanowiące 63,1%, inwestycje krótkoterminowe – udzielone pożyczki 27,4% oraz zapasy 5,0% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 40 773 tys. zł., na co główny wpływ miało zwiększenie się pozycji inwestycje krótkoterminowe - udzielone pożyczki.

Zobowiązania

Zobowiązania (długo- i krótkoterminowe łącznie) CIECH S.A. stanowiły na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość 1 612 125 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2013 roku o 15 882 tys. zł (tj. o 1,0%). Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 31 grudnia 2014 roku 62,6% (na koniec grudnia 2013 roku 63,5%). Zadłużenie netto CIECH S.A. liczone jako suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek (w tym cash pooling) oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje + leasing finansowy + zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło na 31 grudnia 2014 roku 1 252 558 tys. zł i zmniejszyło się w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2013 roku o 35 960 tys. zł.

Płynność i zasoby kapitałowe

Zasoby kapitałowe

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

Obecne instrumenty dłużne

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

Kapitalizacja

Poniższa tabela przedstawia niektóre rzeczywiste dane na temat kapitalizacji Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku.

w tys. zł	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 261	50 499
Długoterminowe zadłużenie, uwzględniając część bieżącą:		
Kredyty i pożyczki	-	-
Obligacje krajowe ⁽¹⁾	159 132	317 190
Obligacje korporacyjne ⁽²⁾	1 024 449	994 883
Leasing finansowy	360	2 135
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych ⁽³⁾	3 736	525
Krótkoterminowe zadłużenie:		
Kredyty i pożyczki ⁽⁴⁾	21 384	24 809
Cash pooling	64 561	-
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych ⁽³⁾	3 331	-
Całkowite zadłużenie	1 276 953	1 339 542
Kapitał własny	961 858	935 432
Całkowita kapitalizacja	2 238 811	2 274 974

(1) Nominalne zadłużenie z tytułu obligacji krajowych na kwotę 160 mln zł, pomniejszone o prowizję aranżacyjną.

(2) Nominalne zadłużenie z tytułu Obligacji Korporacyjnych na kwotę 245 mln EUR, pomniejszone o dyskonto oraz koszty waivers.

(3) IRS i kontrakty walutowe Forward w CIECH S.A.

(4) Kredyty w rachunku bieżącym na łączną – na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie wynosiło 4 917 tys. EUR (tj. 20 958 tys. zł) oraz pożyczka ze spółki zależnej niekonsolidowanej Polcommerce GmbH (w kwocie 426 tys. zł.).

Przepływy pieniężne

Wielkość przepływów pieniężnych netto w 2014 roku była ujemna i wyniosła 37 479 tys. zł. W relacji do roku poprzedniego CIECH S.A. wygenerowała przepływy niższe o 56 219 tys. zł.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 60 031 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w 2013 roku o 148 359 tys. zł.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły 48 850 tys. zł i były wyższe od wygenerowanych w 2013 roku o 254 068 tys. zł. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miały wpływy ze spłat pożyczek.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 146 360 tys. zł. W porównaniu do 2013 roku spadły o 161 928 tys. zł. Główną pozycję przepływów z działalności finansowej w roku 2014 stanowiły przepływy z tytułu wykupu obligacji krajowych oraz wypłaty dywidendy.

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

Zyskowość w 2014 roku

W ciągu 2014 roku większość wskaźników rentowności sprzedaży CIECH S.A. kształtowała się na poziomie wyższym lub zbliżonym w stosunku do wyników osiągniętych w ciągu 2013 roku.

Wskaźniki rentowności CIECH S.A.

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Rentowność brutto ze sprzedaży	21,9%	16,8%
Rentowność sprzedaży	8,7%	5,8%
Rentowność działalności operacyjnej	8,0%	10,9%
Rentowność EBITDA	8,4%	11,1%
Rentowność działalności operacyjnej (znormalizowana)*	8,1%	3,2%
Rentowność EBITDA znormalizowana*	8,5%	3,5%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	5,6%	5,7%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	3,6%	3,9%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	9,6%	10,8%

*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym w punkcie II.6.

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.6 / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

rentowność EBITDA znormalizowana – EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.6 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

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

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

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

Płynność CIECH S.A. i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na koniec grudnia 2014 roku uległy pogorszeniu w stosunku do poziomu z końca 2013 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2014 roku 1,00, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,95. Struktura finansowania w 2014 oraz 2013 roku jest podobna – CIECH S.A. zaciągnęła długoterminowe zadłużenie z tytułu emisji obligacji pod koniec 2012 roku.

Wskaźniki płynności CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik bieżącej płynności	1,00	1,22
Wskaźnik szybkiej płynności	0,95	1,19

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	98 995	105 712
Pozostałe korekty zysku netto	(103 876)	(28 046)
Skorygowana nadwyżka finansowa	(4 881)	77 666
Zmiana kapitału pracującego	64 912	130 724
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	60 031	208 390
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	48 850	(205 218)
Wolne przepływy pieniężne	108 881	3 172

CIECH S.A. wygenerowała w ciągu 2014 roku dodatkowo wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej. Skorygowana nadwyżka finansowa była ujemna i nie wpłynęła na wypracowanie dodatkich wolnych przepływów pieniężnych.

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec grudnia 2014 roku stanowił wielkość ujemną i wyniósł 36 343 tys. zł, co oznacza spadek o 55 877 tys. zł w stosunku do końca 2013 roku.

Kapitał obrotowy CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
1. Aktywa obrotowe, w tym:	432 582	391 809
Zapasy	21 773	7 865
Należności z tytułu dostaw i usług	199 854	277 755
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	128 653	76 621
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	303 929	315 188
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	431 133	321 713
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	272 261	242 122
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	90 861	26 059
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	340 272	295 654
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	1 449	70 096
8. Kapitał obrotowy (3-6)	(36 343)	19 534

* Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu, cash pooling, leasingu finansowego oraz krótkoterminowe zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych.

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

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

W przeszłości zapotrzebowanie na kapitał obrotowy CIECH S.A. finansowała z dostępnych środków pieniężnych, przychodów pieniężnych oraz poprzez aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności finansowej CIECH S.A. ma możliwość zaciągania kredytów odnawialnych oraz korzystania z limitów faktoringowych (duży spadek należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu do roku poprzedniego wynika głównie z korzystania przez Spółkę z faktoringu bez regresu). CIECH S.A. zakłada, że przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w połączeniu z rezerwami gotówkowymi oraz dostępnymi kredytami odnawialnymi i limitami faktoringowymi, okażą się wystarczające, aby sfinansować zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, przewidywane nakłady inwestycyjne oraz obsługę zadłużenia w momencie wymagalności.

Biorąc pod uwagę fakt, że zjawisko sezonowości ma wpływ tylko na niewielki asortyment produktów sprzedawanych przez CIECH S.A., sezonowość praktycznie nie będzie miała znaczenia na zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz kapitał obrotowy handlowy.

Zadłużenie

Akwizycje przeprowadzone w latach 2006 i 2007, które doprowadziły do wzrostu wielkości majątku CIECH S.A. zostały sfinansowane głównie kredytem inwestycyjnym oraz emisją obligacji. Dodatkowo, inwestycje przeprowadzone w 2008 roku zostały sfinansowane kredytem krótkoterminowym. Efektem tych działań był wzrost wskaźnika stopy zadłużenia w kolejnych latach. W IV kwartale 2012 roku przeprowadzono emisję obligacji krajowych i korporacyjnych (refinansowanie zobowiązania z tytułu kredytów), które szczegółowo zostały opisane w punkcie 1.7.1 niniejszego sprawozdania.

W roku 2014 trzy z czterech prezentowanych w tabeli poniżej wskaźników zadłużenia uległo nieznacznej zmianie. Największej zmianie uległ wskaźnik zadłużenia kapitału własnego z 174,0% w roku 2013 do 167,6% w roku 2014, głównie z powodu wygenerowanego zysku za 2014 rok.

Wskaźniki zadłużenia CIECH S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik stopy zadłużenia	62,6%	63,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	45,9%	51,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	167,6%	174,0%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	37,4%	36,5%

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 umowne

Poniżej przedstawiono zestawienie zadłużenia długoterminowego Spółki w ramach zobowiązań umownych oraz zobowiązania umowne i handlowe Spółki w oparciu o daty wymagalności (wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku).

w tysiącach złotych	Razem	Poniżej 6 miesięcy	6–12 miesięcy	1–3 lat	3–5 lat	Powyżej 5 lat
Obligacje korporacyjne ⁽¹⁾	1 044 264	-	-	-	1 044 264	-
Obligacje krajowe ⁽²⁾	160 000	-	-	-	160 000	-
Zaciągnięte pożyczki i kredyty ⁽³⁾	21 384	21 384	-	-	-	-
Cash pooling ⁽⁴⁾	64 561	64 561	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe:	272 261	272 261	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	272 261	272 261	-	-	-	-
Leasing finansowy i inne zobowiązania	360	360	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe razem	1 498 269	294 005	-	-	1 204 264	-

(1) Nominalne zadłużenie z tytułu obligacji korporacyjnych na kwotę 245 mln EUR.

(2) Nominalne zadłużenie z tytułu obligacji krajowych na kwotę 160 mln zł.

(3) Kwota pożyczki ze spółki zależnej Polcommerce GmbH (100 tys. EUR) oraz kredyt w rachunku bieżącym (4 916 tys. EUR).

(4) Kwota zobowiązań z tytułu cash pooling.

INFORMACJA O WYNIKACH OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ CIECH S.A. ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU

w tysiącach złotych	01.10-31.12.2014			01.10-31.12.2013		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	439 842	-	439 842	387 647	1 143	388 790
Koszty własny sprzedaży	(345 033)	-	(345 033)	(280 882)	(1 070)	(281 952)
Zysk/strata brutto na sprzedaży	94 809	-	94 809	106 765	73	106 838
Pozostałe przychody operacyjne	12 826	-	12 826	1 358	-	1 358
Koszty sprzedaży	(30 161)	-	(30 161)	(34 951)	(33)	(34 984)
Koszty ogólnego zarządu	(18 127)	-	(18 127)	(16 400)	(13)	(16 413)
Pozostałe koszty operacyjne	(6 265)	-	(6 265)	(22 328)	(6 545)	(28 873)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	53 082	-	53 082	34 444	(6 518)	27 926
Przychody finansowe	161 247	-	161 247	(199 466)	(31 306)	(230 772)
Koszty finansowe	(180 488)	-	(180 488)	238 961	(31 327)	207 634
Przychody / Koszty finansowe netto	(19 241)	-	(19 241)	39 495	(62 633)	(23 138)
Zysk/strata przed opodatkowaniem	33 841	-	33 841	73 939	(69 151)	4 788
Podatek dochodowy	(28 349)	49 725	21 376	(943)	(2 504)	(3 447)
Zysk/strata netto	5 492	49 725	55 217	72 996	(71 655)	1 341
EBITDA			54 908			29 069
EBITDA znormalizowana			54 949			29 030

Przychody ze sprzedaży netto CIECH S.A. za IV kwartał 2014 rok wyniosły 439 842 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody wzrosły o 13,1%. Jest to głównie wynik utworzenia Oddziału CIECH w Rumunii, który prowadzi sprzedaż produktów wytwarzanych przez spółkę US Govora.

Na wyniki działalności za IV kwartał 2014 roku, tak jak na wyniki całego 2014 roku wpływały:

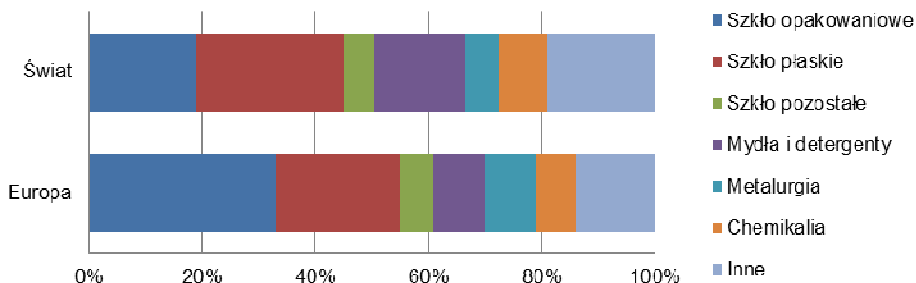
- odpisy aktualizujące (utworzenie i rozwiązanie) z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (udziały oraz udzielone pożyczki) i innych aktywów oraz utworzone rezerwy,
- wysokie koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego (obligacje),

5 Działalność handlowa Spółki CIECH S.A.**5.1. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności CIECH S.A.**

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży CIECH S.A. W zakresie segmentu sodowego istnieje sezonowy związek pomiędzy poziomem sprzedaży niektórych produktów, a przebiegiem zimy. W przypadku chlorku wapnia i pozostałych produktów (Antylód, mieszanka solno-chlorkowa, sól wypadowa) ciepła zima ma bezpośrednie przełożenie na spadek sprzedaży, natomiast w przypadku soli ma to wpływ pośredni. W przypadku pozostałych produktów poziom przychodów i wyników finansowych CIECH S.A. w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahanom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży Spółki jest relatywnie niewielki.

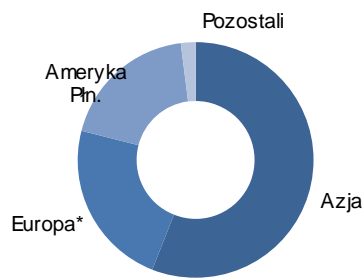
5.2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.**Charakterystyka głównych branż i rynków działania CIECH S.A.****Soda kalcynowana**

Soda kalcynowana należy do podstawowych surowców do produkcji szkła. Znajduje ona także zastosowanie przy wyrobie środków piorących i czyszczących, w metalurgii oraz w przemyśle chemicznym m.in. do wytwarzania niektórych gatunków nawozów mineralnych, a także barwników i pigmentów. W skali światowej około połowa wytwarzanej sody kalcynowanej zużywana jest do produkcji szkła. W dalszej kolejności wśród odbiorców sody kalcynowanej znajduje się branża mydeł i detergentów oraz przemysł chemiczny. 1/5 sody zużywają pozostałe gałęzie przemysłu.

Struktura zużycia sody kalcynowanej

Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

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

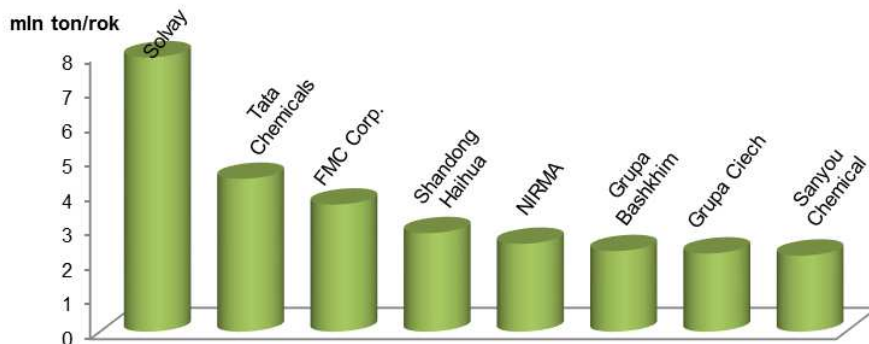
Moce produkcyjne sody kalcynowanej na świecie wg regionów

* Europa wraz z Rosją, Ukrainą i Turcją

Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

Światowe zdolności produkcyjne sody kalcynowanej szacowane są na około 67-68 mln ton, z tego na Azję przypada ponad połowa z nich. Pozostały potencjał rozłożył się prawie równomiernie pomiędzy Europę i Amerykę Północną, które posiadają zbliżony poziom mocy wytwórczych. Do największych producentów sody kalcynowanej na świecie o mocach ponad 2,8 mln ton/tok należą cztery koncerny: Solvay, Tata Chemicals, FMC i Shandong Haihua. Firmy te dysponują łącznie niemal 30% globalnych zdolności wytwórczych.

Najwięksi producenci sody kalcynowanej na świecie wg mocy produkcyjnych w 2014 roku



Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

Przewiduje się, że w najbliższych latach największy przyrost mocy produkcyjnych nastąpi w Chinach (ok. 7 mln ton do 2019 roku). Rynek chiński charakteryzuje się najszybszym tempem rozbudowy przemysłu sodowego, ale także największym rozdrobnieniem pod względem ilości producentów sody kalcynowanej. Znaczny wzrost potencjału produkcyjnego zapowiada też Turcja na bazie naturalnego surowca - trony. Po uruchomieniu w 2010 roku pierwszego w tym kraju zakładu produkcji na bazie trony w okresie 2017-2019/2020 planowane jest zwiększenie mocy o kolejne 3 mln ton/rok.

Podstawowym rynkiem działania CIECH S.A. w odniesieniu do sody kalcynowanej jest rynek europejski z dużym udziałem Polski. Największym producentem regionu jest koncern Solvay, który pod koniec 2014 roku posiadał fabryki w 6 lokalizacjach w Europie. Po zamknięciu instalacji w Portugalii (o mocy 230 tys. ton/rok na początku 2014 roku) jego łączne europejskie moce produkcyjne szacowane są na około 5 mln ton/rok. Drugą pozycję na rynku europejskim zajmuje należąca do CIECH S.A. Grupa CIECH z mocami produkcyjnymi na poziomie 2,26 mln ton. Jesteśmy jedynym producentem sody kalcynowanej w Polsce, a łączne zdolności produkcyjne fabryk w Inowrocławiu i Janikowie wynoszą 1,2 mln ton/rok. Pozostałe dwie fabryki należące spółek zależnych CIECH S.A.: w Niemczech i Rumunii dysponują potencjałem wytwórczym na poziomie 0,57 i 0,49 mln ton rocznie. Nasz udział ilościowy w rynku sody kalcynowanej w Polsce sięga niemal 100%, w Europie wynosi ok. 16%, a na rynku światowym ok. 4%. Zbliżonym potencjałem wytwórczym dysponuje Bashkim Group (Rosja) z fabrykami: Soda Sterlitamak i Berezniki Soda Plant.

5% w roku ubiegłym. Na 2015 roku w regionie tym przewiduje się także dodatnią dynamikę (3% wg LMC Automotive). Rynek nowych samochodów w Polsce i Europie Środkowo – Wschodniej rozwija się znacznie szybciej niż w Europie Zachodniej. Wynika to z jeszcze stosunkowo niskiego poziomu nasycenia rynku mierzonego ilością samochodów na 1000 mieszkańców.

W 2015 roku na europejskim rynku sody kalcynowanej spodziewane jest utrzymanie dodatniego wzrostu (ponad 1%). W perspektywie długoterminowej popyt na sodę kalcynowaną powinien wykazywać nadal wyraźnie dodatnią średnioroczną dynamikę wzrostu: globalnie rzędu 4%, w Europie 1,5%-2,5% (w zależności od regionu).

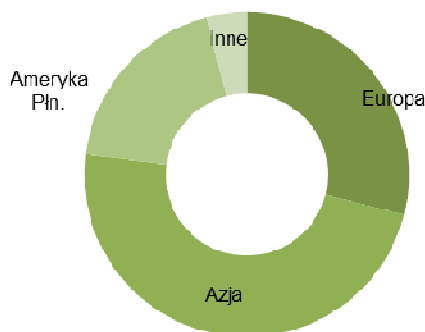
Soda oczyszczona

Soda oczyszczona znajduje zastosowanie przede wszystkim do produkcji pasz (jako regulator kwasowości), żywności (m.in. jako składnik proszków do pieczenia i napojów musujących), farmaceutyków, detergentów i kosmetyków oraz do oczyszczania gazów spalinowych. W przemyśle chemicznym stosowana jest do produkcji barwników i środków wybuchowych oraz jako podstawowy składnik gaśnic przeciwpożarowych. Rynek sody oczyszczonej dzieli się na segment sody niskiej, wysokiej i bardzo wysokiej jakości. Segment wysokiej jakości obejmuje przemysł spożywczy i farmaceutyczny. Bardzo wysoka jakość wymagana jest w zastosowaniach medycznych – w hemodializie.

W Europie soda oczyszczona znajduje zastosowanie głównie do produkcji pasz (ponad 30%). Innymi istotnymi segmentami są produkcja kosmetyków i farmaceutyków, środków spożywczych oraz oczyszczanie spalin. W najbliższych latach, z uwagi na rosnące wymogi ochrony środowiska, przewidywany jest znaczny wzrost zużycia sody oczyszczonej w sektorze odsiarczania gazów spalinowych.

Globalne moce produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacowane są na ok. 5 mln ton rocznie. Azja odpowiada za niemal 50% tych zdolności. Udział Europy sięga prawie 30% a Ameryki Płn. rzędu 19%.

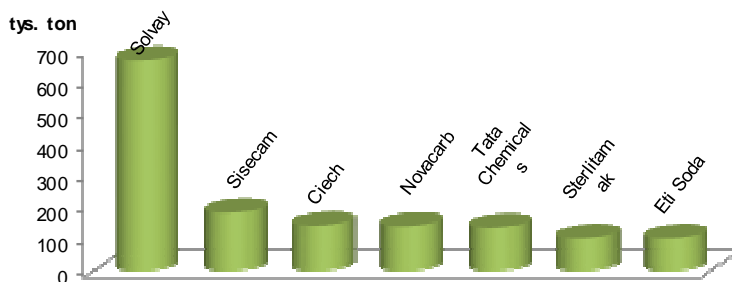
Moce produkcyjne sody oczyszczonej na świecie wg regionów



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

Rynkiem działania dla CIECH S.A. w zakresie sody oczyszczonej jest rynek krajowy oraz rynki zagraniczne, w których dominują kraje Europy Zachodniej. Udziały CIECH w rynku sody oczyszczonej oscylują na poziomie około 11% w Europie i 3,5% globalnie. Soda oczyszczona produkowana jest w dwóch należących do spółek zależnych CIECH S.A. zakładach sodowych: w Inowrocławiu i w Stassfurtcie, w których zdolności produkcyjne kształtują się odpowiednio na poziomie 90 i 52 tys. ton/rok. Soda Polska Ciech (spółka zależna CIECH S.A.) jest jedynym producentem sody oczyszczonej w kraju z udziałem rynkowym na poziomie ok. 60%. Udział w rynku niemieckim wynosi ok. 30%. W Europie CIECH S.A. i spółki od niej zależne szacują swój udział w rynku na poziomie 14%.

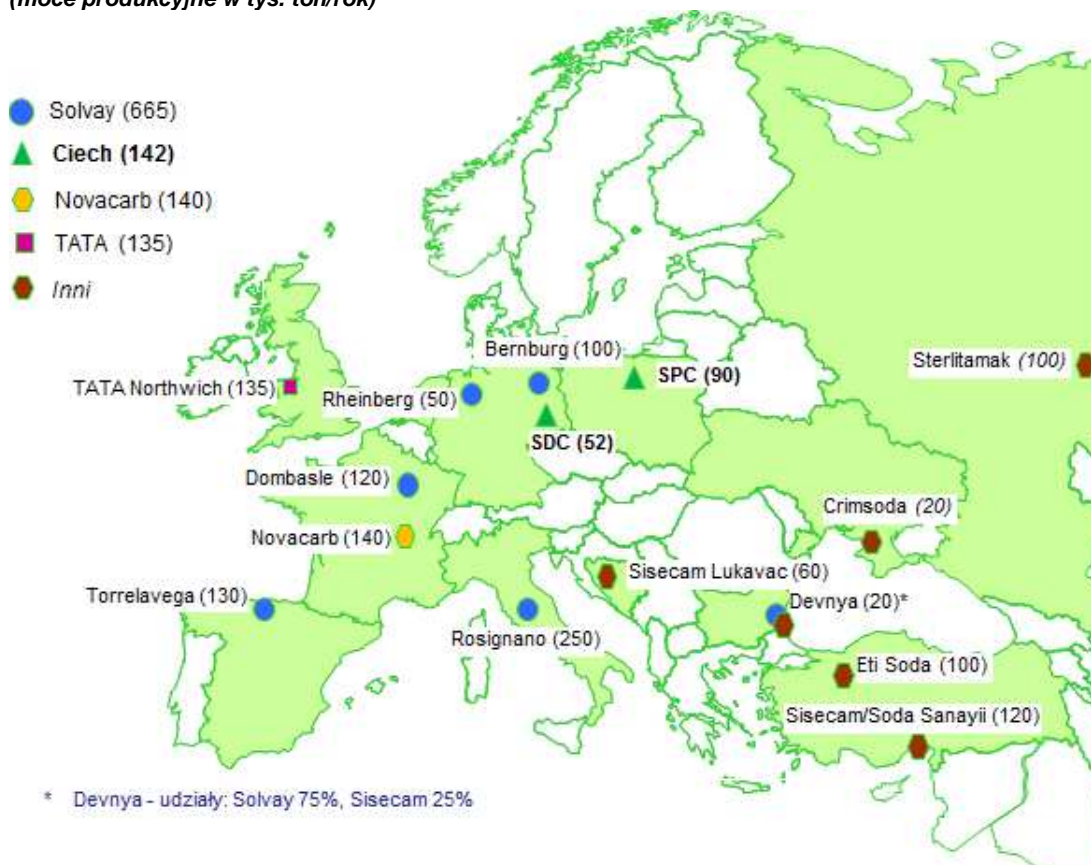
Najwięksi producenci sody oczyszczonej w Europie i Turcji wg mocy produkcyjnych w 2014 roku



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

W regionie Europy (obejmującym bliską Turcję) zdolności produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacuje się na ok. 1,5 mln ton rocznie. Największym producentem w Europie i na świecie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w kilku krajach. Łączne europejskie moce wytwórcze tego producenta wynoszą ok. 0,67 mln ton/r (globalnie ponad 0,9 mln ton/r). Obecnie należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne z mocami na poziomie 142 tys. ton/rok są drugim producentem na kontynencie europejskim (i trzecim po Solvay i Sisecam w regionie uwzględniającym Turcję). Do europejskiej czołówki należą także Novacarb (140 tys. ton/rok) i Tata Chemicals (135 tys. ton/rok).

Konkurenci CIECH S.A. z Europy i Turcji w zakresie sody oczyszczonej w 2014 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



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

Polski i europejski rynek sody oczyszczonej, podobnie jak sody kalcynowanej, to rynki dojrzałe, nie ulegające gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu rzędu kilku procent rocznie. Wśród sektorów, do których kierowana jest soda oczyszczona najbardziej wrażliwym na dekonjunkturę okazuje się zawsze sektor paszowy. W Polsce sektor ten jest jednak bardziej odporny na wahania koniunktury niż ma to miejsce w Europie. Spadki w Polsce są dużo słabsze niż w pozostałej części Europy. W przyszłości można spodziewać się wzrostu sprzedaży w segmencie sody technicznej za sprawą zwiększonego zapotrzebowania sektora odsiarczania gazów. Europejscy producenci sody kontynuują działania w kierunku intensyfikacji produkcji sody oczyszczonej, która odbywa się kosztem sody kalcynowanej.

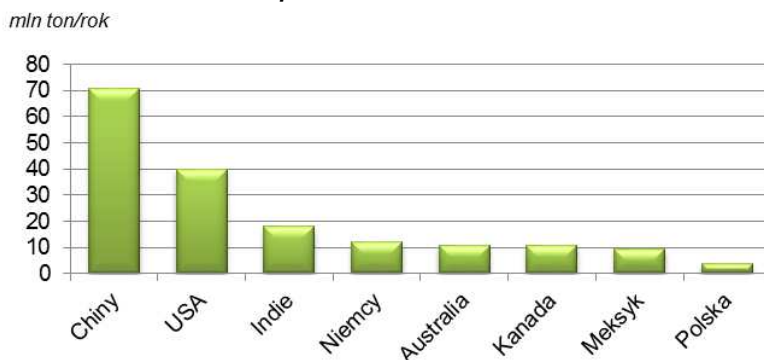
W najbliższych latach zakłada się, że średnioroczny wzrost konsumpcji sody oczyszczonej w Europie wyniesie co najmniej 3%. Będzie on miał jednak różny przebieg w zależności od segmentu rynku oraz regionu Europy. Segment paszowy, spożywczy i detergentowy odnotuje wzrost w tempie bliskim dynamice PKB, natomiast segment odsiarczania gazów - na poziomie dużo wyższym. Dla całego świata dynamika rozwoju rynku sody oczyszczonej powinna przekroczyć 4%.

Sól warzona

W handlu europejskim sól występuje najczęściej w dwóch rodzajach: kamiennej i warzonej. Sól warzona należy do kluczowych produktów sprzedawanych przez CIECH S.A. Produkowana jest w spółce zależnej Soda Polska Ciech S.A. w gatunku przemysłowym i spożywczym.

Produkcja soli na świecie wynosi rocznie 280 - 290 mln ton. Siedmiu największych producentów (krajów) odpowiada za ponad 60% globalnej podaży. Wśród nich jedynym europejskim wytwórcą są Niemcy z ok. 6%-ym udziałem w światowej produkcji (wytwarzające 15-20 mln ton soli rocznie). Udział Polski w światowej produkcji soli jest stosunkowo niewielki i wynosi ok. 1,4%.

Główni producenci soli na świecie



Źródło: opracowanie własne na podstawie USGS

Ze względu na przewagę soli warzonej pod względem parametrów jakości, przemysł chemiczny w Europie Zachodniej praktycznie odszedł od stosowania soli kamiennej. Podobny proces miał miejsce w przypadku przemysłu spożywczego oraz gospodarstw domowych. Sól kamienną stosuje się obecnie prawie jedynie w drogownictwie przy zimowym odładzaniu dróg. Sól warzona znajduje natomiast szerokie zastosowanie w przemyśle chemicznym (w elektrolizie, produkcji detergentów i barwników) oraz w chemii gospodarczej (w celu uzdatniania i zmiękczenia wody). Stosowana jest także w przemyśle spożywczym (w tym: piekarniczym, owocowo-warzywnym oraz mięsnym). Sól warzona o czystości farmakopealnej używana jest również w przemyśle farmaceutycznym.

W Europie najczęściej soli znajduje zastosowanie w przemyśle chlorowo-alkalicznym. Nieco mniej soli zużywa produkcja sody kalcynowanej oraz drogownictwo. W skali globalnej jedynie na kontynencie północno-amerykańskim udział soli w drogownictwie ma swój znaczący udział (ok. 1/3). W pozostałych regionach świata dominującym odbiorcą soli jest przemysł chlorowo-alkaliczny. W Chinach ważnym konsumentem soli jest też branża sodowa (produkcja sody kalcynowanej). W Azji (poza Chinami) oraz Ameryce Łacińskiej, Afryce i na Bliskim Wschodzie znaczące ilości soli przeznaczają się do spożycia bezpośredniego i produkcji żywności.

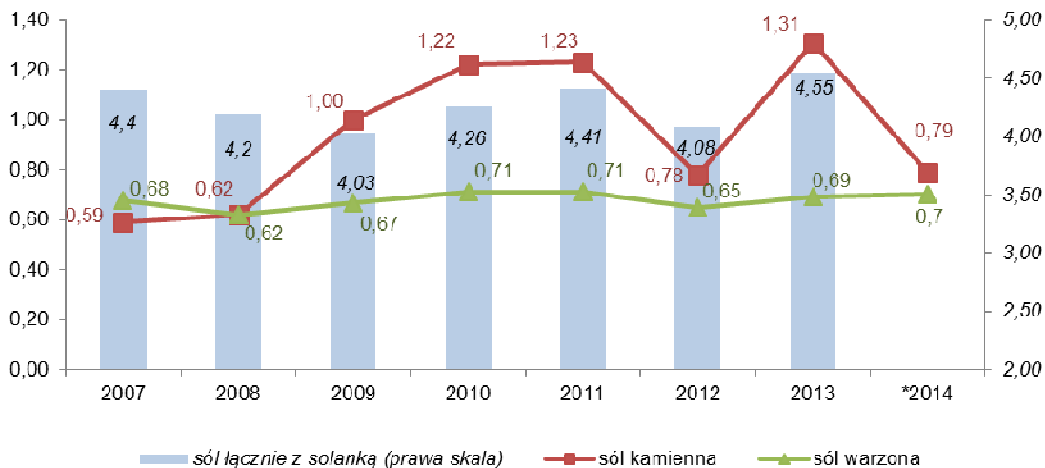
Struktura zużycia soli w Europie



Źródło: Szacunki na podstawie Roskill

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

Produkcja soli w Polsce z podziałem na rodzaje w latach 2007-2014 (mln ton)



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

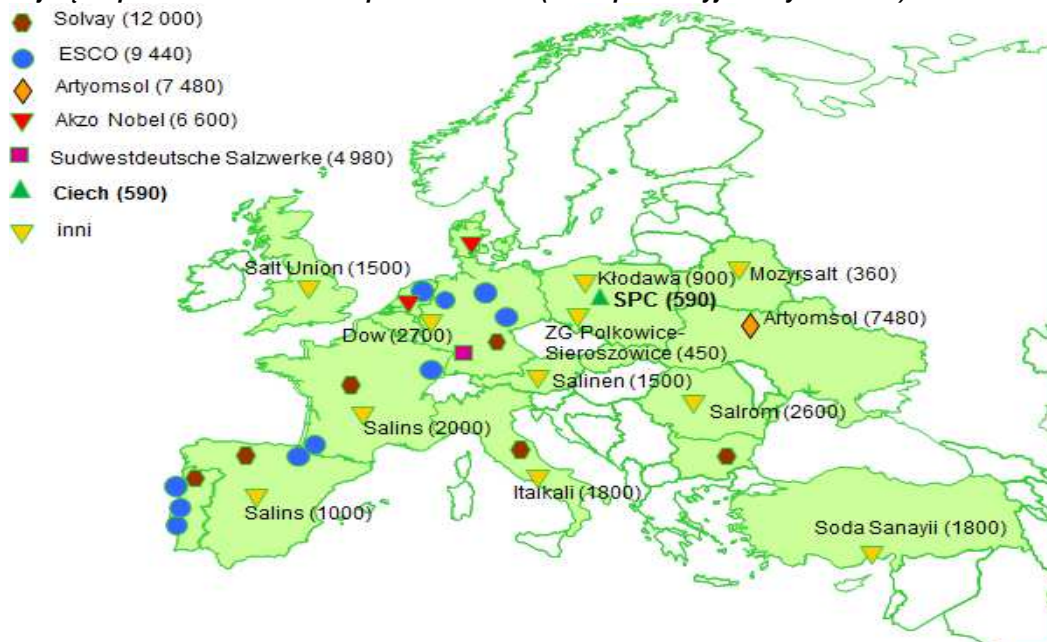
Polska należy do czołówki producentów soli w Europie. W ostatnich latach łączna roczna produkcja soli warzonej, kamiennej i solanki wykazywała wahania między 4 mln ton i 4,5 mln ton.

Polski rynek soli, podobnie jak rynek europejski, jest rynkiem dojrzałym. Wielkość zużycia soli warzonej utrzymuje się na stabilnym poziomie, wykazując na ogół odporność na ewentualne spowolnienia gospodarcze. Wzrost wolumenu sprzedaży jest niewielki i wynika głównie ze wzrostu sprzedaży produktów solnych wysoko przetworzonych. Dużą zmiennością charakteryzuje się natomiast rynek soli kamiennej, której głównym zastosowaniem jest zimowe utrzymanie dróg. Popyt na sól kamienną w przypadku anomalii pogodowych potrafi zmieniać się o kilkadziesiąt procent. CIECH S.A. nie dostarcza soli do sektora drogowego i dlatego anomalie pogodowe nie wpływają na wielkość jej sprzedaży.

CIECH S.A. odgrywa natomiast istotną rolę w segmentach: soli spożywczej (przemysł spożywczy i spożycie bezpośrednie, gdzie trafia większość soli produkowanej przez spółkę Soda Polska Ciech); przemśle chemicznym i uzdatniania wody.

Na rynku krajowym Grupa CIECH której podmiotem dominującym jest CIECH S.A. jest największym polskim producentem soli warzonej z mocami wytwórczymi na poziomie 590 tys. ton rocznie, a jej udział w polskim rynku soli warzonej wynosi ok. 2/3.

Najwięksi producenci soli w Europie w 2014 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)



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

Europejskie zdolności produkcyjne soli (razem z Rosją) szacowane są na ponad 70 mln ton/r. Największym producentem soli w Europie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w kilku krajach, a ich łączne moce wynoszą około 12 mln ton/r. Solvay wytwarza sól na własne potrzeby w branży sodowej. Do wiodących europejskich producentów soli należy także ESCO z K+S Group z rocznymi zdolnościami produkcyjnymi wynoszącymi 9,4 mln ton, Akzo Nobel (6,6 mln ton/rok) oraz SudwestDeutsche Salzwerke (5 mln ton/rok). Ukraiński producent Artyomsol posiada znaczne moce wytwórcze (7,5 mln ton/rok), jednak w ostatnich latach były one wykorzystywane w niewielkim stopniu.

W perspektywie kilku najbliższych lat kierunki i dalszą dynamikę rozwoju globalnego rynku soli, szacowanego na ok. 290 mln ton, determinować będą ogólny rozwój gospodarczy (ze względu na dużą rolę przemysłu chemicznego w zużyciu soli) oraz czynniki sezonowe (ze względu na istotny udział soli w utrzymaniu dróg w krajach wysokorozwiniętych). W sektorze chemicznym szczególnie ważne będą realizacje planów rozbudowy instalacji produkcyjnych w Azji (w zakresie chloro-alkaliów i sody kalcynowanej). Niektóre optymistyczne prognozy zakładają wzrost zapotrzebowania na sól nawet o ok. 3% rocznie.

Perspektywy rozwoju rynku soli w Europie, w tym także Polsce oceniane są jako stabilne. Możliwe wzrosty ilościowe uwarunkowane będą dynamiką sprzedaży w sektorze produktów wysoko przetworzonych np. do systemów uzdatniania wody. Ze względu na dominującą rolę soli kamiennej w rynku soli ogółem, stosowaną głównie w drogownictwie, sprzedaż soli wciąż będzie uzależniona od warunków pogodowych i może ulegać okresowo znacznym wahaniom. Zjawiska te nie dotyczą segmentu soli spożywczej i soli dla przemysłu chemicznego. Na najbliższe kilka lat dynamiki wzrostu zużycia soli w Europie i Polsce prognozowane są na poziomie 1%-2%.

Środki ochrony roślin (ŚOR)

W wyniku podjętych w roku poprzednim decyzji o wycofaniu się z obrotu środkami ochrony roślin, CIECH S.A. w roku 2014 nie prowadził ich sprzedaży, stąd sytuacja na rynku tych produktów nie ma wpływu na wyniki osiągnięte przez Spółkę.

Żywice epoksydowe i żywice poliestrowe nienasycone

W wyniku podjętych w roku poprzednim decyzji o wycofaniu się z obrotu żywicami, CIECH S.A. w roku 2014 nie prowadził ich sprzedaży, stąd sytuacja na rynku tych produktów nie ma wpływu na wyniki osiągnięte przez Spółkę.

5.3. Informacje o rynkach zbytu

CIECH S.A. posiada bardzo dobrze zdywersyfikowany portfel klientów. W 2014 roku Spółka nie odnotowała faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców, a jej sprzedaż do żadnego odbiorcy nie przekroczyła poziomu 10% przychodów.

Największymi odbiorcami CIECH S.A. (włącznie z Oddziałem CIECH w Rumunii) w roku 2014 były następując spółki:

- OCP S.A.
- GOVCREST INTERNATIONAL S.R.L.BUCHAREST-ROMANIA
- AGC FLAT GLASS CZECH A.S. CLEN,AGC GROUP (19107)

Struktura geograficzna rynków zbytu

Około 40% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiągniętych przez CIECH S.A. w 2014 roku pochodziło z rynku krajowego, natomiast największymi zagranicznymi odbiorcami produktów, towarów i usług oferowanych przez CIECH były kraje Unii Europejskiej.

Tabela. 5.3.1 Wartość sprzedaży netto CIECH S.A. w okresie 01.01 - 31.12.2014 i okresie porównywalnym (tys. zł.)

Kierunek	2014	2013	Zmiana	Zmiana %
Kraj	665 662	776 063	(110 401)	(14%)
Eksport	990 077	988 350	1 727	-
Unia Europejska	619 263	627 674	(8 411)	(1%)
Pozostałe Europa	143 592	174 673	(31 081)	(18%)
Afryka	160 149	144 422	15 727	11%
Azja	42 913	25 180	17 733	70%
Pozostałe	24 160	16 401	7 759	47%

Tabela 5.3.2 Wartość zakupu netto towarów CIECH S.A. w okresie 01.01 - 31.12.2014 i okresie porównywalnym (tys. zł.)

Kierunek	2014	2013	Zmiana	Zmiana %
Kraj	988 115	1 311 875	(323 760)	(25%)
Import	305 217	156 704	148 513	95%
Unia Europejska	292 908	80 416	212 492	264%
Pozostałe Europa	9 317	484	8 833	1 825%
Afryka	-	-	-	-
Azja	2 992	75 804	(72 812)	(96%)
Pozostałe	-	-	-	-

Tabela 5.3.3 Najwięksi dostawcy CIECH S.A. w okresie 01.01 - 31.12.2014

Nazwa dostawcy	Wartość zakupu netto towarów (tys. zł.)	Udział	Charakter powiązania z CIECH S.A.
Soda Polska Ciech S.A.	827 605	64%	Jednostka zależna
UZINELE SODICE GOVORA-CIECH CHEMICAL GROUP S.A.-RM.VALCEA	260 519	20%	Jednostka zależna pośrednio
GRUPA AZOTY KOPALNIE I ZAKŁADY CHEMICZNE SIARKI SIARKOPOL SPÓŁKA AKCYJNA	131 104	10%	brak
Pozostali	74 104	6%	-
Razem	1 293 332	100%	-

Tabela 5.3.4 Najwięksi dostawcy CIECH S.A. w okresie 01.01 - 31.12.2013

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

6 Działalność inwestycyjna.

6.1. Inwestycje rzeczowe.

Inwestycje realizowane w 2014 roku

Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez CIECH S.A. w 2014 roku wyniosły 9 170 tys. zł. Główne projekty inwestycyjne dotyczyły zakupu licencji i oprogramowania komputerowego oraz zakupu sprzętu IT.

Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy

Nakłady inwestycyjne CIECH S.A. na rok 2015 zostały zaplanowane w kwocie 20 000 tys. zł. i dotyczą planowanych do realizacji projektów IT.

6.2. Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania

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

Inwestycje

W roku 2014 CIECH S.A nie dokonywał akwizycji żadnych spółek.

Dezinwestycje

W dniu 15 września 2014 roku CIECH S.A. sprzedała na rzecz spółki Sagrera Sp. z o.o. 37 421 250 akcji (wszystkie posiadane przez CIECH S.A. akcje) Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej,

stanowiących łącznie 98,998% kapitału zakładowego tej spółki za kwotę 100 zł. Własność akcji, wraz ze wszystkimi prawami i obowiązkami, przeszła na kupującego z chwilą zawarcia umowy sprzedaży w dniu 15 września 2014 roku.

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

Zgodnie z przyjętą "Strategią Grupy Chemicznej CIECH na lata 2014-2019", strategicznym celem jest maksymalizacja wartości Grupy CIECH przede wszystkim poprzez rozwój w obszarze sody. Stąd też CIECH S.A. prowadzi ciągłą analizę otoczenia rynkowego w celu identyfikacji i realizacji nowych inicjatyw, w tym inwestycji kapitałowych, ukierunkowanych na budowę wartości Grupy CIECH. W przypadku zmiany warunków operowania Grupy CIECH, w tym również w obszarze inwestycji i dezinwestycji kapitałowych, dopuszcza się aktualizację Strategii.

W 2015 roku realizowana będzie inwestycja związana z dokapitalizowaniem spółki Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Sp. z o.o. (do 24.02.2015 pod nazwą Ciech Trademarks Sp. z o.o.), która została wytypowana jako spółka celowa zajmująca się badaniami i rozwojem produktów Grupy CIECH z segmentu organicznego. Planowana jest sprzedaż wewnątrzgrupowa udziałów spółki tej spółki z Ciech Finance Sp. z o.o. do CIECH S.A.

6.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

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

Źródłami finansowania działalności inwestycyjnej w CIECH S.A. i kierowanej przez Spółkę Grupie CIECH są:

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

7 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce CIECH S.A.

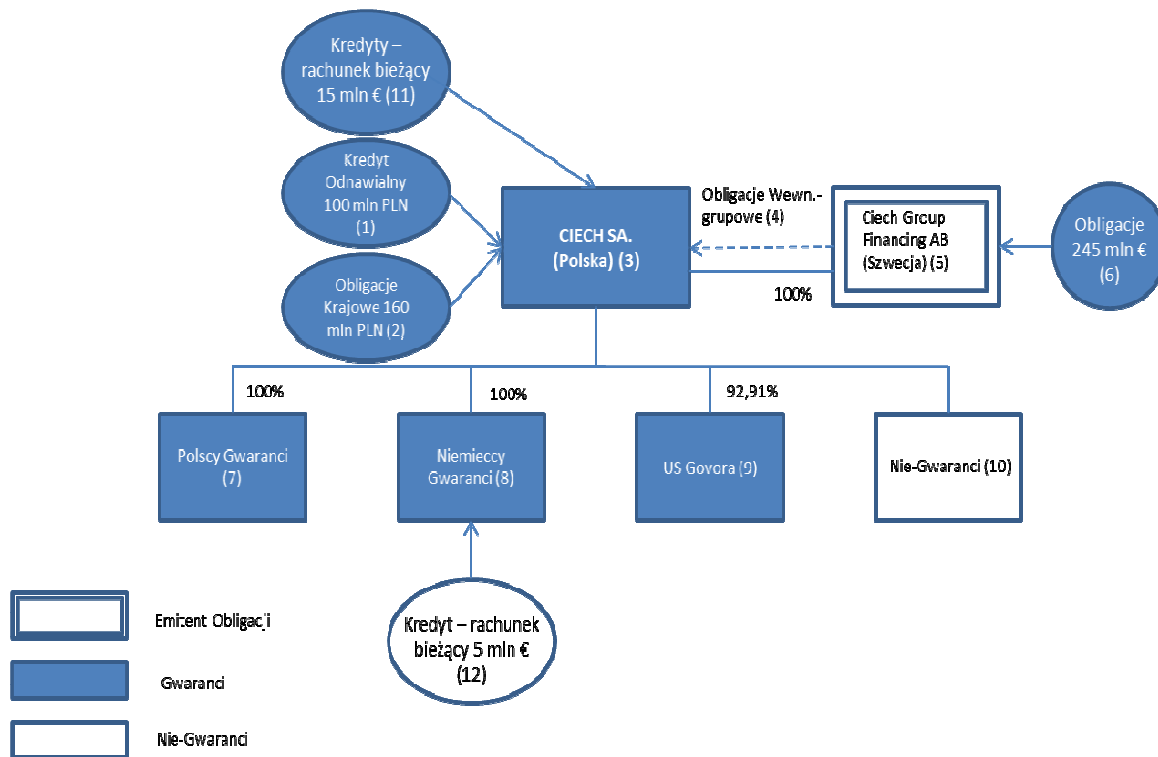
7.1. Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych

Finansowanie dłużne CIECH S.A.

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

- Obligacje wewnątrzgrupowe (korporacyjne) wyemitowane przez CIECH S.A. - na 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 245 000 tys. EUR (tj. 1 204 264 tys. zł).
Obligacje korporacyjne zostały w całości objęte przez spółkę zależną Ciech Group Financing AB (publ), która z kolei w celu pozyskania środków na objęcie w/w obligacji wyemitowała obligacje zagraniczne (HYB) o wartości 245 000 tys. EUR gwarantowane m.in. przez CIECH S.A.,
- Obligacje krajowe wyemitowane przez CIECH S.A. - na 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 000 tys. zł,
- Kredyt odnawialny udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 9 sierpnia 2013 roku w wysokości do 100 000 tys. zł - na 31 grudnia 2014 zadłużenie wynosiło 0 zł.
- Kredytów w rachunku bieżącym na łączną kwotę 15 000 tys. EUR – na 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 4 916 tys. EUR (tj. 20 956 tys. zł).

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



- (1) Umowa kredytu odnawialnego zapewniająca CIECH S.A. kredyt odnawialny na sumę 100.000.000 zł („kredyt odnawialny”), opisana w dalszej części raportu.
- (2) Obligacje krajowe na kwotę 160.000.000 zł wyemitowane przez CIECH S.A. w dniu 5 grudnia 2012 roku, opisane w dalszej części raportu
- (3) CIECH S.A. - jest spółką dominującą Emitenta Obligacji i Gwarantem Dominującym. Wszelkie warunki emisji obligacji (jak również wynikające z kredytu odnawialnego oraz obligacji krajowych) odnoszą się do Gwaranta Dominującego oraz jego jednostek zależnych.
- (4) Obligacje Wewnętrzne o wartości nominalnej 245.000.000 EUR wyemitowane przez CIECH S.A. do Ciech Group Financing AB (publ) w dniu 6 grudnia 2012 roku.
- (5) Ciech Group Financing AB (publ), emitent Obligacji Zagranicznych, jednostka całkowicie zależna od CIECH S.A., jest spółką finansową, nie ma znaczących aktywów poza posiadanymi Obligacjami Wewnętrzными CIECH S.A.
- (6) Obligacje Zagraniczne w kwocie 245.000.000 EUR wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ). Obligacje są gwarantowane przez Gwaranta Dominującego (CIECH S.A.), Polskich Gwarantów, Niemieckich Gwarantów oraz US Govora S.A.
- (7) Polscy Gwaranci: Gwarant Dominujący (CIECH S.A.), Transclean Sp. z o.o., Ciech Nieruchomości S.A., Vitrosilicon S.A., Janikosoda S.A., Ciech Trading S.A., Ciech Pianki Sp. z o.o., Soda Polska Ciech S.A. i Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A., Cerium Sp. z o.o. SKA (Obligacji zagranicznych HYB od dnia 23.12.2014 roku, Kredytu Odnawialnego i Obligacji Krajowych PLN od lutego 2015r.). Za wyjątkiem Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A., w której spółka CIECH S.A. posiada 99,64%, wszyscy Polscy Gwaranci są całkowicie w posiadaniu spółki CIECH S.A.
- (8) Gwaranci Niemiecy: Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH i Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG. Wszyscy Gwaranci Niemiecy są bezpośrednio lub pośrednio w całkowitym posiadaniu CIECH S.A.
- (9) US Govora S.A.: 93,76% udziałów w US Govora S.A. jest w pośrednim posiadaniu CIECH S.A.
- (10) Pozostałe polskie spółki Grupy Ciech, nie będące Gwarantami.
- (11) Kredyty w rachunku bieżącym w wysokości do 15.000.000 EUR:
 - kredyt w rachunku walutowym udostępniany Ciech S.A. przez BZ WBK S.A. w wysokości 10.000.000 EUR, przeznaczony na spłatę zobowiązań zaciąganych w ramach umowy o prowadzenie systemu zarządzania środkami pieniężnymi w EUR (cashpooling),
 - kredyt w rachunku walutowym udostępniany Ciech S.A. przez Bank Pekao S.A. w wysokości 5.000.000 EUR, przeznaczony na finansowanie obrotowe bieżącej działalności kredytobiorcy, włączony do dostępnej struktury cash-pool,
- (12) Kredyt w rachunku walutowym udostępniany Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG przez Bank Pekao S.A. w wysokości 5.000.000 EUR przeznaczony na finansowanie obrotowe bieżącej działalności kredytobiorcy, z możliwością włączenia do struktury cash-pool.

Obligacje Krajowe

5 grudnia 2012 roku CIECH S.A. wyemitował Obligacje Krajowe w łącznej kwocie głównej 320 mln zł.

Informacje ogólne

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

- (i) Serię 01 o łącznej wartości nominalnej 160 000 tys. zł z opcją pozwalającą CIECH S.A. na dokonanie przedterminowego wykupu obligacji przed ich terminem zapadalności, tj. po 18 i 42 miesiącach od daty emisji, z terminem zapadalności dnia 5 grudnia 2017 roku;
- (ii) Serię 02 o łącznej wartości nominalnej 160 000 tys. zł nie zawierających opcji przedterminowego wykupu przez CIECH S.A., z terminem zapadalności dnia 5 grudnia 2017 roku.

Obligacje Serii 01 zostały wykupione przed terminem zapadalności w dniu 5 czerwca 2014 roku.

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

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

Kupon

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

Wcześniejszy Obowiązkowy Wykup—Brak Zapłaty

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

Wcześniejszy Obowiązkowy Wykup—Zmiana Kontroli

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

Pozostałe Warunki Wcześniejszego Wykupu

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

- nie zapłacenia należnego i wymagalnego zadłużenia (z wyjątkiem Obligacji oraz zadłużenia na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego), w kwocie przekraczającej 10% skonsolidowanego kapitału własnego;
- akceleracji spłaty zadłużenia (z wyjątkiem Obligacji oraz zadłużenia na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego), w kwocie przekraczającej 10% skonsolidowanego kapitału własnego;
- zaciągnięcia przez CIECH S.A. lub spółki zależne dodatkowego zadłużenia, jeżeli nie zostanie spełniony wskaźnik EBITDA/odsetki netto na poziomie wyższym niż 2,5 na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro forma;
- zbycia przez CIECH S.A. lub dowolne spółki zależne dowolnych aktywów w segmencie sodowym i nie otrzymania przynajmniej 75% wynagrodzenia w gotówce lub jej ekwiwalentach oraz nie wykorzystania wpływów w sposób określony w warunkach emisji Obligacji Krajowych;
- zbycia przez CIECH S.A. lub dowolne spółki zależne dowolnych innych aktywów i nie otrzymania przynajmniej 75% wynagrodzenia w gotówce lub jej ekwiwalentach oraz nie wykorzystania wpływów w sposób określony w warunkach emisji Obligacji Krajowych;
- wygaśnięcia lub wycofania dowolnych licencji czy pozwoleń niezbędnych spółce CIECH S.A. do wypełniania swoich obowiązków na podstawie Obligacji Krajowych;
- nabycia przez CIECH S.A. lub dowolną spółkę zależną innej spółki, która nie jest związana z aktualnym głównym obszarem działalności grupy, lub gdy nowopowstały podmiot nie przyjmie zobowiązań wynikających z Obligacji Krajowych;

- nabycia przez CIECH S.A. lub dowolną spółkę zależną innej spółki, której działalność jest całkowicie lub częściowo zbieżna z aktualnym głównym obszarem działalności grupy, a w wyniku takiej transakcji nabycia wskaźnik EBITDA/odsetki netto będzie, na podstawie sprawozdania finansowego pro-forma, mniejszy niż 2,5;
- połączenia się CIECH S.A. z inną spółką, chyba że nowopowstałą spółką jest CIECH S.A. lub powstała spółka przyjmie zobowiązania wynikające z Obligacji Krajowych oraz, dodatkowo, nie wystąpiły żadne przypadki naruszenia na podstawie Obligacji Krajowych, przy czym wskaźnik EBITDA/odsetki netto na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro-forma będzie nie mniejszy niż 2,5;
- nie zapłażenia przez CIECH S.A. kwot przekraczających 10% skonsolidowanego kapitału własnego, należnych i przypadających do zapłaty na podstawie ostatecznego i wiążącego wyroku lub decyzji administracyjnej;
- utraty przez wierzytelności wynikające z Obligacji Krajowych statusu równości z wszystkimi innymi roszczeniami innych wierzycieli, zabezpieczonymi lub nie, z zastrzeżeń roszczeń mających priorytet na podstawie obowiązujących przepisów prawa;
- utraty statusu legalnego, ważnego i egzekwowalnego zabezpieczenia przez poręczenia przyznane przez spółki zależne CIECH S.A. w odniesieniu do Obligacji Krajowych;
- zaciągnięcia przez CIECH S.A. lub poręczycieli dodatkowych zadłużenia zabezpieczonego aktywami CIECH S.A. lub poręczycieli, przy czym wskaźnik zabezpieczonego długu netto/EBITDA będzie większy niż 3,5 (3,0 jeżeli taki dodatkowy dług zostanie zaciągnięty po 31 grudnia 2014 roku);
- zaciągnięcia przez spółkę zależną CIECH S.A. niebędącą poręczycielem dodatkowego zadłużenia, przy czym wskaźnik zabezpieczony dług netto/EBITDA (przyjmując dla potrzeb wyliczenia wskaźnika, że taki dług jest zabezpieczony) jest większy niż 3,5 (3,0 jeżeli taki dodatkowy dług zostanie zaciągnięty po 31 grudnia 2014 roku);
- stwierdzenia nieprawdziwości w chwili ich złożenia całości lub części dowolnych oświadczeń lub poręczeń złożonych przez CIECH S.A. w propozycji zapisów na Obligacje Krajowe lub warunkach Obligacji Krajowych;
- stwierdzenia nieprawidłowego zawarcia dokumentacji na podstawie której ustanowiono zabezpieczenia transakcji lub nie złożenie wniosków o zarejestrowanie wszystkich istotnych zabezpieczeń transakcji w odnośnych sądach w odpowiednich terminach;
- utraty statusu legalnego, ważnego i egzekwowalnego zabezpieczenia przez zabezpieczenia transakcji;
- przeprowadzenia egzekucji lub wydania nakazu sądowego odnośnie dowolnych aktywów CIECH S.A. na kwotę przekraczającą 10% skonsolidowanego kapitału własnego;
- udzielenie przez CIECH S.A. lub spółkę zależną zabezpieczenia lub gwarancji zabezpieczenia Obligacji posiadaczom Obligacji, przy braku jednoczesnego udzielenia równorzędnych zabezpieczeń posiadaczom Obligacji Krajowych; oraz
- naruszenia przez CIECH S.A. swoich zobowiązań i nie naprawienia takiego naruszenia w terminie 45 dni od wystąpienia takiego naruszenia.

CIECH S.A. podlega obowiązkowi wcześniejszego wykupu Obligacji Krajowych według wartości nominalnej plus naliczone i niezapłacone do dnia wcześniejszego wykupienia odsetki, w przypadku wystąpienia poniższych zdarzeń (bez konieczności głosowania przez ich posiadaczy):

- a) akceleracji spłaty zadłużenia (w odniesieniu do Obligacji i/lub kredytów na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego);
- b) otrzymania przez Agenta Zabezpieczeń polecenia egzekucji od odpowiedniej Grupy Udzielającej Instrukcji na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami;
- c) postępowania o stwierdzenie niewypłacalności;
- d) rozwiązania lub likwidacji CIECH S.A.;
- e) zakończenia działalności; oraz
- f) całkowitego wycofania wszystkich akcji CIECH S.A. z regulowanego rynku w Polsce.

Prawo nadrzędne

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

Obligacje wewnątrzgrupowe

Dnia 6 grudnia 2012 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję niezabezpieczonych obligacji imiennych serii W rządzonych prawem polskim, denominowanych w euro z terminem zapadalności 29 listopada 2019 roku, które zostały objęte przez Ciech Group Financing AB (publ).

Obligacje wewnątrzgrupowe zostały wyemitowane na następujących warunkach:

- Rodzaj wyemitowanych obligacji: niezabezpieczone obligacje imienne wyemitowane w formie dokumentu;
- Ilość wyemitowanych obligacji: 2;
- Wielkość emisji: 245.000.000 euro;
- Wartość nominalna emisji: 122.500.000 euro;
- Cena emisyjna obligacji: 118.100.000 euro stanowiąca cenę emisyjną pomniejszoną o 4.400.000 euro;
- Wielkość oprocentowania (w skali roku): oprocentowanie stałe wynoszące: 10,15% w pierwszym okresie odsetkowym, w którym odsetki były płatne 14 maja 2013 roku; oraz 9,6% w kolejnych okresach odsetkowych;
- Dni płatności odsetek: 14 maja oraz 14 listopada każdego roku;
- Warunki wykupu: dzień wykupu obligacji wewnątrzgrupowych ustalono na 29 listopada 2019 roku, wykup dokonywany będzie po ich wartości nominalnej powiększonej o ewentualne niezapłacone odsetki, przy czym

obligacje wewnątrzgrupowe zawierają opcję pozwalającą CIECH S.A. na dokonanie, w przypadkach określonych w warunkach emisji obligacji, przedterminowego wykupu obligacji.

Umowa Kredytu Odnawialnego

Dnia 9 sierpnia 2013 roku została zawarta Umowa Kredytu Odnawialnego pomiędzy CIECH S.A. jako kredytobiorcą, jej spółkami zależnymi, jako poręczycielami (Ciech Group Financing AB (publ), JANIKOSODA S.A., Ciech Nieruchomości S.A. (dawniej SODA MĄTWY S.A.), Soda Polska Ciech S.A., Ciech Trading S.A. (dawniej Cheman S.A.), Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A., VITROSILICON S.A., TRANSCLEAN Sp. z o.o. Ciech Pianki Sp. z o.o., Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH, Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG) oraz BZ WBK S.A. ("Agent Kredytu"), Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (łącznie "Kredytodawcy").

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

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

Spląty i przedpląty

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

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

Umowa Kredytu Odnawialnego zawiera określa przypadki obowiązkowej przedterminowej spląty kredytów w całości lub w części, w określonych okolicznościach, w tym m.in.:

- (1) w odniesieniu do dowolnego kredytodawcy lub banku wystawiającego, jeżeli wykonywanie dowolnych zobowiązań na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego jest lub okaże się nielegalne dla takiego kredytodawcy lub banku wystawcy;
- (2) po wystąpieniu zmiany w kontroli;
- (3) po wystąpieniu określonych obowiązkowych zobowiązań wykupu lub opcji sprzedaży na podstawie Obligacji Zagranicznych lub Obligacji Krajowych.

Odsetki i opłaty

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

Zabezpieczenia kredytu

Instrumenty udostępnione na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego zostały zabezpieczone przy wykorzystaniu tych samych zabezpieczeń, co Obligacje Zagraniczne oraz Obligacje Krajowe.

Instrumenty udostępnione na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego są poręzione, z uwzględnieniem postanowień dotyczących zwyczajowych ograniczeń poręczeń, przez każdego członka grupy który albo był poręczycielem początkowym albo dołączył jako poręczyciel zgodnie z Umową Kredytu Odnawialnego i jej warunkami. Każdy poręczyciel zapewnia też określone zabezpieczenia stronom finansującym. Warunki takich poręczeń i zabezpieczeń są zgodne ze zwyczajowymi warunkami rynkowymi dla transakcji o podobnym charakterze.

Warunki umowne

Umowa Kredytu Odnawialnego zawiera zwyczajowe zobowiązania operacyjne i finansowe, z określonymi uzgodnionymi wyjątkami, w tym postanowienia ograniczające zdolność każdego dłużnika do, m.in.:

- ustanowienia zabezpieczeń;
- sprzedaży, dzierżawy, przekazania lub dysponowania aktywami;
- realizowania określonych transakcji pochodnych;
- zawierania transakcji innych niż po cenie rynkowej;
- prowadzenia istotnych zmian w charakterze prowadzonej działalności; oraz
- zmiany głównego ośrodka działalności.

Umowa Kredytu Odnawialnego wymaga również od określonych dłużników przestrzegania określonych zobowiązań, z określonymi uzgodnionymi wyjątkami, w tym m.in.:

- utrzymanie istotnych pozwoleń;
- przestrzeganie przepisów prawa;
- opłacanie podatków;
- zapewnienia, że zobowiązania wynikające z Umowy Kredytu Odnawialnego będą traktowane co najmniej jednako do roszczeniami innych wierzycieli;
- utrzymanie określonych bankowych relacji biznesowych z określonymi stronami;
- dokonania odkupu lub zmiany warunków Obligacji.

Umowa Kredytu Odnawialnego wymaga również spełnienia wymogów określonych w warunkach emisji Obligacji.

Umowa Kredytu Odnawialnego wymaga zastosowania się do poniższych wskaźników zadłużenia finansowego netto:

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

Przypadki naruszeń

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

Prawo nadrzędne

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

Umowa Pomiędzy Wierzycielami

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

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

Umowa Pomiędzy Wierzycielami określa:

- względne pierwszeństwo pewnych rodzajów zadłużenia Dłużników,
- względne pierwszeństwo pewnych rodzajów zabezpieczeń ustanowionych przez Dłużników,
- kiedy można dokonać spłaty pewnych rodzajów zadłużenia Dłużników,
- kiedy można podejmować czynności egzekucyjne w odniesieniu do tego zadłużenia,
- warunki, na jakich to zadłużenie będzie podporządkowane po wystąpieniu określonych przypadków niewypłacalności,
- postanowienia dotyczące zwrotu otrzymanych kwot; oraz

- kiedy zabezpieczenia i poręczenia zostaną zwolnione w celu umożliwienia zbycia aktywów będących przedmiotem zabezpieczeń transakcji.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami zawiera postanowienia dotyczące zadłużenia supersenior (które może mieć to samo pierwszeństwo zaspokojenia ze środków z egzekucji co Nowa Umowa Kredytowa) i zadłużenia *pari passu* z Zobowiązaniami Supersenior, Zobowiązaniami z Tytułu Umów Zabezpieczenia Przed Ryzykiem oraz Zobowiązaniami z Tytułu Obligacji Uprzywilejowanych (takie zadłużenie będzie zwane "Długiem Równorzędnym"), które może zostać zaciągnięte na podstawie Dokumentów Zadłużenia i które, w każdym przypadku, ma udział w zabezpieczeniach w ramach Zabezpieczenia na zasadzie *pari passu* z jakimkolwiek innymi Zobowiązaniami Supersenior, Zobowiązaniami z Tytułu Umów Zabezpieczenia Przed Ryzykiem, Zobowiązaniami z Tytułu Obligacji Uprzywilejowanych i jakimkolwiek innym Długiem Równorzędnym, z zastrzeżeniem Umowy Pomiędzy Wierzycielami (jak opisano dalej w części Dodatkowe Zadłużenie). Z zastrzeżeniem spełnienia określonych warunków, Umowa Pomiędzy Wierzycielami umożliwi refinansowanie całości lub części Zobowiązań Supersenior, Zobowiązań z Tytułu Obligacji Uprzywilejowanych lub Długu Równorzędnego.

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

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

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

Obligacje Zagraniczne

Warunki emisji obligacji zagranicznych pomimo, że CIECH S.A. nie jest ich emitentem nakładają na Spółkę szereg ograniczeń i obowiązków. W związku z powyższym warunki emisji tych obligacji zostały opisane poniżej.

W dniu 28 listopada 2012 roku nasza spółka zależna Ciech Group Financing AB (publ) wyemitowała obligacje zabezpieczone na kwotę 245 000 tys. EUR. Obligacje zostały zaoferowane i sprzedane zgodnie z Regulacją 144A (*Rule 144A*) oraz Regulacją S (*Regulation S*) amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (*U.S. Securities Act*).

Poniżej przedstawiono informacje na temat Obligacji Zagranicznych:

Emitent

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

Spółka Dominująca

CIECH S.A.

Wyemitowane Obligacje

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

Data Emisji

28 listopada 2012 roku.

Data Spłaty

30 listopada 2019 roku.

Stopa procentowa

Obligacje są oprocentowane wg stawki 9,50% rocznie.

Gwarancje

Obligacje są gwarantowane ze statusem uprzywilejowanym (*senior basis*) przez Dominującego Gwaranta (CIECH S.A.), Ciech Trading S.A., Ciech Pianki Sp. z o.o., Janikosoda S.A., Soda Polska Ciech S.A., Soda Deutschland Ciech GmbH, Ciech Nieruchomości S.A., Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH, Transclean Sp. z o.o., US Govora S.A., Vitrosilicon S.A., Cerium Sp. z o.o. SKA i Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A.

Gwarantanci reprezentują 95,9% całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy CIECH, 130,26% EBITDA Grupy CIECH z okresu 12 miesięcznego zakończonego 31 grudnia 2014 r. oraz 90,1% całkowitych aktywów Grupy CIECH (z wyłączeniem wartości firmy Grupy Soda Deutschland Ciech) na dzień 31 grudnia 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 całkowite zobowiązania Jednostek Zależnych nie będących Gwarantami wynosiły

283 296 tys. zł wliczając w to zobowiązania z tytułu dostaw i usług, ale wyłączając zobowiązania między spółkami. Z tej kwoty zobowiązania finansowe jednostek zależnych nie będących Gwarantami wyniosły 235 652 tys. zł. Warunki emisji Obligacji stanowią, że, tak długo, jak Umowa Pomiędzy Wierzycielami (lub jakkolwiek dodatkowa umowa międzywierzycielska) jest wiążąca, w dniu lub po zaistnieniu działania egzekucyjnego w ramach Umowy Pomiędzy Wierzycielami (lub jakiegokolwiek dodatkowej umowy międzywierzycielskiej), wszystkie płatności na podstawie jakiegokolwiek Gwarancji mogą być dokonane Agentowi Zabezpieczenia (oraz Powiernikowi, z zastrzeżeniem warunków Umowy, posiadacze Obligacji mogą stosować żądania lub roszczenia w ramach jakiegokolwiek Gwarancji tylko w efekcie dokonania takich płatności na rzecz Agenta Zabezpieczenia) zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami lub jakkolwiek dodatkową umową międzywierzycielską, w zależności od sytuacji.

Ranking Obligacji

Obligacje stanowią ogólne zobowiązanie Emitenta oraz:

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

Zabezpieczenia

Obligacje i Gwarancje są zabezpieczone przez zabezpieczenia ustanowione na zasadniczo wszystkich aktywach Dominującego Gwaranta i jego Spółek Zależnych Podlegających Restrykcjom (podlegających spełnieniu odpowiednich wymogów pełnej skuteczności), włączając między innymi:

- zabezpieczenie na udziałach Emitenta, jego uprawnieniach w ramach obligacji wewnątrzgrupowych, oraz rachunkach bankowych;
- zabezpieczenie na akcjach lub udziałach każdego polskiego Gwaranta (innego niż Dominujący Gwarant);
- zabezpieczenie na udziałach każdego niemieckiego Gwaranta i KWG-Kraftwerksgesellschaft GmbH;
- w przypadku polskich Gwarantów oraz niemieckich Gwarantów, zabezpieczenie ustanowione na (1) zbiorze ruchomości i praw majątkowych, (2) rachunkach bankowych, oraz (3) cesje umów ubezpieczenia, pożyczek wewnątrzgrupowych oraz należności handlowych;
- w przypadku polskich Gwarantów oraz niemieckich Gwarantów, hipoteki na nieruchomościach.

Obligacje i Gwarancje są zabezpieczone przez zabezpieczenia ustanowione na rachunkach bankowych US Govora S.A., wraz z, w przypadku rachunków prowadzonych w Rumunii, uzgodnieniem dotyczącym kontroli rachunku z bankami prowadzącymi odpowiednie rachunki.

Zabezpieczenia są współdzielone na zasadzie super senior z wierzycielami w ramach Kredytu Odnawialnego i na zasadzie równego traktowania (pari passu) z wierzycielami w ramach obligacji krajowych, wierzycieli niektórych dozwolonych zadłużeń i określonych stron względem zobowiązań zabezpieczonego hedgingu, z zastrzeżeniem warunków Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami

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

Opcjonalne Spłaty

Emitent może wykupić Obligacje:

- w całości lub częściowo w dowolnym czasie po 30 listopada 2015 roku, wg ceny wykupu określonej w warunkach emisji Obligacji, powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki do daty wykupu;
- w dowolnej chwili i okresowo przed 30 listopada 2015 roku, w łącznej głównej kwocie nieprzekraczającej 35% łącznej głównej kwoty Obligacji wydanych pierwotnie, z wpływów z jednej lub więcej ofert kapitału akcyjnego, wg ceny wykupu 109,5% wykupionej kwoty głównej, powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki do daty wykupu; oraz
- w całości lub częściowo w dowolnej chwili przed 30 listopada 2015 roku, wg ceny wykupu do 100% głównej kwoty oraz dodatkowej premii („make whole-premium”), powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki, jeżeli takie wystąpią, do daty wykupu.

Zmiana Kontroli

Jeżeli zajdzie zmiana kontroli, Emitent jest zobowiązany zaoferować odkup Obligacji po kwocie wynoszącej 101% łącznej kwoty głównej, powiększonej o narosłe i niezapłacone odsetki.

Określone zobowiązania

Warunki emisji Obligacji zawierają zobowiązania, które ograniczają zdolność Gwaranta Dominującego i jego Spółek Zależnych Podlegających Restrykcjom do:

- zaciągania dodatkowego zadłużenia;
- wypłaty dywidend, odkupu akcji, wkładu i określonych innych płatności i inwestycji;
- ustanawiania obciążeń majątku;
- zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi;
- przenoszenia lub sprzedawania aktywów;
- angażowania się w określone czynności;
- pogarszania statusu ustanowionych zabezpieczeń;
- gwarantowania lub poręczania pozostałego zadłużenia;
- zgadzania się na ograniczenia dywidend od spółek zależnych; oraz
- połączenia lub konsolidacji.

Zobowiązania te podlegają szeregowi istotnych kwalifikacji i wyjątków.

Notowanie

Obligacje są notowane na Luksemburskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Prawo właściwe

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

7.2. Obligacje, kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje.**Obligacje i Kredyty**

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

- obligacje wyemitowane w postaci obligacji korporacyjnych (nabyte przez Ciech Group Financing AB (publ.)) (na 31 grudnia 2013 zadłużenie nominalne wynosiło 245 000 tys. EUR (tj. 1 204 264 tys. zł),
- obligacje wyemitowane przez CIECH S.A. (na 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 000 tys. zł),
- kredyt udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 9 sierpnia 2013 roku w wysokości do 100 000 tys. zł (na 31 grudnia 2014 zadłużenie wynosiło 0 zł),
- kredytów w rachunku bieżącym na łączną kwotę 15 000 tys. EUR – na 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 4 916 tys. EUR (tj. 20 956 tys. zł)

Szczegółowe informacje dotyczące wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętego kredytu odnawialnego zostały przedstawione w punkcie I.7.1 oraz punkcie II.24.1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2014 rok.

Pożyczki

Tabela 7.2.1. Pożyczki udzielone przez CIECH S.A. jednostkom zależnym w 2014 roku

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej i wypłaconej pożyczki w tys. PLN według stanu na 31.12.2014	Warunki udzielenia	Wartość pożyczek udzielonych w walucie w tys.
CIECH NIERUCHOMOŚCI S.A.	31.12.2015	2 600	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne w dniu spłaty pożyczki	2 600 PLN
Ciech Finance Sp. z o.o.	31.12.2015	80	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	80 PLN
Soda Polska Ciech S.A.	29.11.2019	44 000	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne co 6 miesięcy	44 000 PLN
JANIKOSODA S.A.	31.12.2015	2 600	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne w dniu spłaty pożyczki	2 600 PLN
JANIKOSODA S.A.	31.12.2015	28 600	Odsetki w wysokości WIBOR 3M + marża płatne w dniu spłaty pożyczki	28 600 PLN

Gwarancje**Tabela 7.2.2. Gwarancje i poręczenia udzielone i obowiązujące na 31 grudnia 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 została gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
CIECH S.A.						
Deutsche Trustee Company Limited; posiadacze obligacji*	245 000 EUR	1 044 263**	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	30.06.2016	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 31.12.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Spolana a.s.	1 500 EUR	6 393	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
BASF Polska Sp. z o.o., BASF SE	10 000 EUR	42 623	Maksymalnie do 12.03.2017	Gwarancja za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej	-
FLSmidth Wiesbaden GmbH	317 EUR	1 350	30.04.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Uzinele Sodice Govora S.A.	Spółka zależna
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	18 000 PLN	18 000	bezterminow o	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Bank Pekao S.A.	5 000 EUR	21 312	23.12.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.KG	Spółka zależna
Bioagra-Oil S.A.mbH	250 PLN	250	30.09.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń		1 150 191				

* 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).

W 2014 roku CIECH S.A. nie otrzymała żadnych gwarancji, ani poręczeń od jednostek zewnętrznych.

7.3. Informacja o emisji papierów wartościowych.

W roku 2014 roku spółka CIECH S.A. nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

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.

W dniu 21 stycznia 2013 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie w Rejestrze Przedsiębiorców w zakresie wysokości kapitału zakładowego CIECH S.A., w związku z decyzją o podziale SODA MĄTŹY S.A. i JANIKOSODA S.A., dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych przez wydzielenie części majątku wskazanych spółek dzielonych na rzecz CIECH S.A. oraz związanym z nim podwyższeniem kapitału zakładowego CIECH S.A. w drodze emisji 2 akcji imiennych zwykłych serii F. W dniu 22 maja 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. wyraziło zgodę na nabycie przez CIECH S.A. akcji własnych w celu ich umorzenia. W dniu 21 czerwca 2013 roku nastąpiło zarejestrowanie zmiany (obniżenia) wysokości kapitału zakładowego i umorzenie 2 akcji zwykłych imiennych serii F.

7.4. Instrumenty finansowe

Wyniki finansowe CIECH S.A. mogą podlegać wahaniom na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności notowań produktów, kursów walut i stóp procentowych. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażona była Spółka w 2014 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, wyemitowane obligacje oraz środki pieniężne w walutach obcych.

CIECH S.A. stosuje rachunkowość zabezpieczeń w celu ograniczenia zmienności przychodów Spółki wynikających ze zmienności kursów walutowych na rynku. Analiza wpływu stosowania rachunkowości zabezpieczeń przedstawiona jest w punkcie II.33.1 dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2014 rok.

Informacje dotyczące instrumentów finansowych zostały przedstawione szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, w punkcie II.33.

7.5. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym CIECH S.A.

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

W ramach działalności CIECH S.A. występuje ekspozycja na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko wiarygodności kredytowej klientów,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko rynkowe, w tym:
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko zmiany stóp procentowych,
 - ryzyko zmian cen surowców i towarów.

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

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

Powyższe kategorie ryzyk opisane zostały szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego CIECH S.A., w punkcie II.5.

Metody zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Transakcje zabezpieczane w formie rachunkowości zabezpieczeń są określane jako wysoce wiarygodne. Ich wystąpienie jest założone w długoterminowej projekcji finansowej CIECH S.A. Dodatkowo są to transakcje z wieloletnimi klientami Spółki, co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia.

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

Spółka CIECH S.A. nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na 2014 r.

9 Informacje o zatrudnieniu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku CIECH S.A. zatrudniała 281 osób, w tym 78 osób w Oddziale w Inowrocławiu oraz 52 osoby w Oddziale w Rumunii (z uwzględnieniem zarządu spółki i pracowników zawieszonych) zatrudnionych na czas stały lub określony. W porównywalnym okresie, to jest na koniec 2013 roku, stan zatrudnienia wynosił 234 osoby.

Wzrost zatrudnienia wynika utworzenia Oddziału CIECH w Rumunii.

10 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych CIECH S.A.

10.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania CIECH S.A. i Grupą CIECH.

W 2014 roku model zarządzania CIECH S.A. i Grupą ulegał dalszej optymalizacji. Po zrealizowanych w latach 2012-2013 zmianach w strukturze organizacyjnej polegających na wprowadzeniu matriksowego modelu biznesowego, w którym szefowie poszczególnych obszarów w CIECH S.A., jako spółce holdingowej, odpowiadają za ich należyte funkcjonowanie w całej Grupie CIECH oraz zmianach w modelu biznesowym polegających na wyłączeniu funkcji wsparcia z produkcyjnych spółek i powierzeniu ich w przypadku Soda Polska CIECH S.A. – Oddziałowi w Inowrocławiu (działającemu jako jednostka organizacyjna w strukturze CIECH S.A.) w 2014 roku kontynuowano model polegający na wyłączeniu funkcji wsparcia ze spółek produkcyjnych i powierzeniu ich w przypadku S.C. Uzinele Sodice Govora Ciech -Chemical Group S.A. – Oddziałowi CIECH S.A. w Rumunii, a w przypadku Sodawerk Stassfurt GmbH & Co KG – spółce Soda Deutschland Ciech GmbH oraz w przypadku Z. Ch. Organika Sarzyna S.A. – Oddziałowi CIECH S.A. w Nowej Sarzynie. Oddział CIECH S.A. w Rumunii i Soda Deutschland Ciech GmbH przedmiotowe funkcje wsparcia realizuje od dnia 1 stycznia 2014 roku natomiast Oddział CIECH S.A. w Nowej Sarzynie rozpoczął realizację tych funkcji od dnia 1 stycznia 2015 roku.

Głównymi założeniami przyjętego wyżej wymienionego modelu i realizowanych w jego ramach zmian w strukturze Grupy są m.in.:

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

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

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

W 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 Kapitałowej:

Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej

W dniu 15 września 2014 roku CIECH S.A. sprzedała na rzecz spółki Sagrera Sp. z o.o. 37 421 250 akcji (wszystkie posiadane przez CIECH S.A. akcje) Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej, stanowiących łącznie 98,998% kapitału zakładowego tej spółki za kwotę 100 zł. Własność akcji, wraz ze wszystkimi prawami i obowiązkami, przeszła na kupującego z chwilą zawarcia umowy sprzedaży w dniu 15 września 2014 roku.

W strukturze Grupy Kapitałowej, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. pośrednio posiada akcje/udziały, w 2014 roku zachodziły następujące zmiany:

W ramach optymalizacji struktury Grupy CIECH w dniu 5 września 2014 roku Ciech Finance Sp. z o.o. sprzedała do spółki Sagrera Sp. z o.o. udziały i akcje następujących spółek: Pol-Plast S.A. w upadłości, Huta Gliwice S.A. w upadłości likwidacyjnej, Stocznia Gdynia S.A., ZTR Zatra S.A. w likwidacji, TM Pressta S.A. w upadłości likwidacyjnej, RZPS Radoskór S.A. w upadłości, Wistom S.A. w upadłości, ZTS Pronit S.A. w upadłości, Len S.A. w likwidacji, Pro – Agro S.A. w upadłości, Tradecom S.A. w likwidacji, ZG-H Mirex Sp. z o.o. w likwidacji, Huta Ostrowiec S.A. w upadłości. Łączna wartość tych transakcji wyniosła 0,4 tys. zł. W dniu 18 września 2014 roku 100% udziałów w spółce Sagrera Sp. z o.o. zostało sprzedanych poza Grupę CIECH (do spółki ALITA Sp. z o.o.). Cena za udziały spółki Sagrera Sp. z o.o. wyniosła 5 tys. zł. Własność udziałów, wraz ze wszystkimi prawami i obowiązkami, przeszła na kupującego z chwilą zawarcia umowy sprzedaży.

Grupa Soda Polska Ciech**Cerium Sp. z o.o.**

Soda Polska Ciech S.A. z siedzibą w Inowrocławiu nabyła od spółki Galt Accounting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 100 udziałów Cerium Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Umową sprzedaży udziałów spółki Cerium Sp. z o.o. z dnia 19 grudnia 2014 roku), za łączną cenę 10 tys. zł. Soda Polska Ciech S.A. z dniem podpisania Umowy sprzedaży stała się właścicielem udziałów, które stanowią 100% kapitału zakładowego Cerium Sp. z o.o., który wynosi 5 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł za udział.

Cerium Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna

Soda Polska Ciech S.A. z siedzibą w Inowrocławiu nabyła od spółki Galt Accounting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 50.000 akcji Spółki (Umową sprzedaży akcji spółki Cerium Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna z dnia 19 grudnia 2014 roku), za łączną cenę 180 tys. zł. Soda Polska Ciech S.A. z dniem podpisania Umowy sprzedaży stała się właścicielem akcji, które stanowią 100% kapitału zakładowego Cerium Sp. z o.o. S.K.A., który wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 50.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł za akcję.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cerium Sp. z o.o. S.K.A. w dniu 23 grudnia 2014 roku podwyższyło kapitał zakładowy o kwotę 1 368 625 zł w drodze emisji 1.368.625 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1 368 625 zł. Akcje nowej emisji zostały objęte przez Soda Polska Ciech S.A., w ramach subskrypcji prywatnej, w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa własności rzeczy ruchomych. Wartość rynkowa prawa własności rzeczy ruchomych wynosi 136 862 592 zł. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji serii B nad wartością nominalną akcji w kwocie 135 493 967 zł została wniesiona na kapitał zapasowy. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 23 stycznia 2015 roku.

Ponadto w zarządzanej przez CIECH S.A. Grupie CIECH wystąpiły zmiany, które nie powodowały zmian w strukturze Grupy, tj.:

Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej

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.

Ciech Trademarks Sp. z o.o. (od 25.02.2015 Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech 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. dokonanego 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 „L” o wartości nominalnej 9 zł każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej za akcję. Akcje serii „L” 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 „L” 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 MAŁY S.A. w dniu 30 maja 2014 roku dokonało zmiany Statutu spółki poprzez zmianę nazwy firmy z Inowrocławskich Zakładów Chemicznych SODA MAŁY 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 została przelana na kapitał zapasowy spółki. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowy wzrósł do wysokości 1 005 tys. zł i dzieli się na 20 100 udziałów. Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. nadal pozostaje 100% wspólnikiem spółki. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie w dniu 13 października 2014 roku.

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 wnioski 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%.

11 Informacja o nabyciu akcji własnych

W 2014 roku CIECH S.A. nie nabywała akcji własnych.

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

12 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

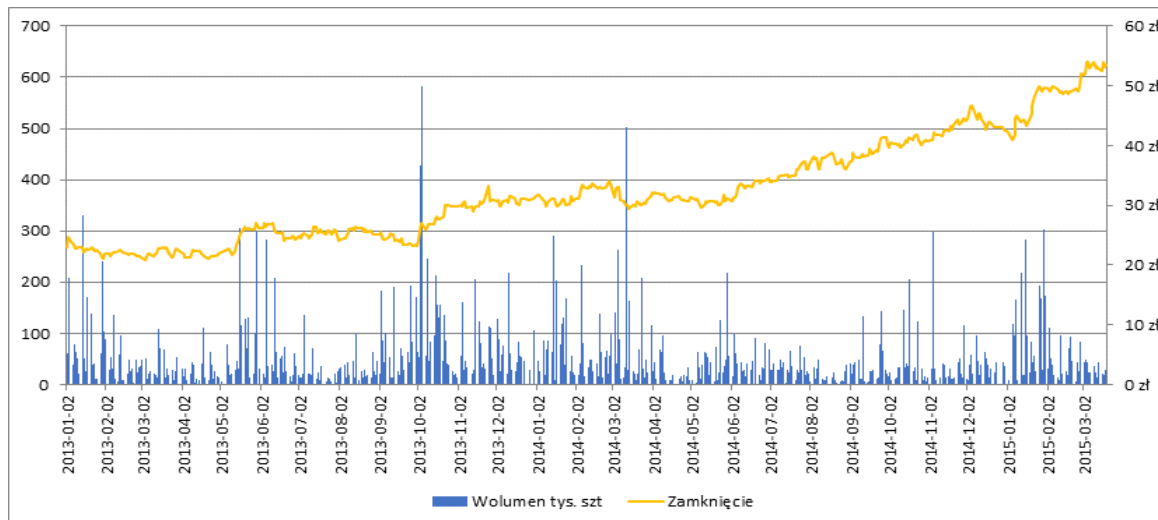
Akcje CIECH S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 10 lutego 2005 roku. Prospekt emisyjny CIECH S.A. został udostępniony do publicznej wiadomości dnia 6 stycznia 2005 roku i jest dostępny pod adresem http://www.ciech.com/PL/Inwestorzy/Strony/Prospekt_emisyjny_2004.aspx. W prospekcie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

W lutym 2011 roku spółka sfinalizowała proces emisji akcji z prawem poboru, w wyniku którego wyemitowała 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela. Prospekt emisyjny dotyczący emisji jest dostępny na stronie internetowej spółki pod adresem www.ciech.com. Przydział akcji nowej emisji nastąpił 25 lutego 2011 roku. W wyniku emisji, spółka zgromadziła 436 mln zł wpływów netto. Zgodnie z celami emisji określonymi w prospekcie emisyjnym, 245 mln zł zostało przeznaczony na redukcję zadłużenia wobec banków finansujących CIECH S.A. i jego spółki zależne. Pozostała kwota wpływów netto, tj. 191 mln zł przeznaczona była wraz z innymi wpływami, pochodzącymi głównie z działań restrukturyzacyjnych, na współfinansowanie planu inwestycyjnego zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy. W roku 2014 w kierowanej przez CIECH S.A. Grupie CIECH nie były wykorzystywane środki pochodzące z emisji akcji.

13 Informacje o kursie akcji CIECH S.A.

- 10 lutego 2005 roku - debiut akcji CIECH S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych,
- 2 lutego 2011 roku – dzień prawa poboru akcji Serii D,
- 30 marca 2011 roku – pierwsze notowanie akcji Serii D.

Akcje spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych. Obecnie wchodzi w skład indeksu WIG, mWIG40 oraz WIG-Chemia.



Rysunek 1. Kurs akcji CIECH S.A.

W 2014 roku kurs akcji CIECH S.A. poruszał się w trendzie wzrostowym. Wzrost kapitalizacji spółki zanotowany w ciągu roku wyniósł 39,9%.

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

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

Wartość maksymalna kursu akcji w 2014 roku wyniosła 46,70 zł i została zanotowana w dniu 5 grudnia 2014 roku. Wartość minimalna kursu akcji w 2014 roku wyniosła 29,86 zł i została zanotowana w dniu 9 stycznia 2014 roku. Średni wolumen obrotu akcjami w ciągu sesji w 2014 roku wyniósł 45 897 akcji, przy medianie równej 28 747 akcji.

Rekomendacje i raporty domów maklerskich

CIECH S.A. jako przedstawiciel sektora chemicznego, którego akcje notowane są między innymi w indeksie spółek o średniej kapitalizacji mWIG-40 jest regularnie oceniany i wyceniany przez renomowane instytucje rynku kapitałowego. Raporty i rekomendacje są przygotowywane m.in. przez:

- Dom Maklerski PKO BP,
- ING Securities,
- Raiffeisen Centrobank,
- m Dom Maklerski S.A.,
- Dom Maklerski BDM S.A.

W 2014 roku wydano następujące rekomendacje dla akcji CIECH S.A.:

Data Wydania	Instytucja	Rodzaj Rekomendacji	Cena docelowa
2014-12-22	ING Securities	Kupuj	55,70 zł
2014-10-08	BOŚ DM	Kupuj	46,00 zł
2014-09-29	m Dom Maklerski S.A.	Trzymaj	41,60 zł
2014-09-08	Raiffeisen Centrobank	Trzymaj	42,00 zł
2014-08-06	m Dom Maklerski S.A.	Trzymaj	35,87 zł
2014-07-21	ING Securities	Kupuj	40,80 zł
2014-07-15	BOŚ DM	Kupuj	37,50 zł
2014-07-01	Raiffeisen Centrobank	Trzymaj	37,60 zł
2014-06-24	Dom Maklerski PKO BP	Sprzedaj	30,51 zł
2014-04-07	UniCredit	Trzymaj	36,50 zł
2014-03-31	m Dom Maklerski S.A.	Kupuj	37,00 zł
2014-03-21	Raiffeisen Centrobank	Kupuj	36,00 zł
2014-03-06	m Dom Maklerski S.A.	Trzymaj	33,90 zł
2014-02-12	Dom Maklerski BDM S.A.	Sprzedaj	25,40 zł
2014-01-17	ING Securities	Kupuj	38,90 zł

14 Perspektywy rozwoju działalności Spółki CIECH S.A.

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

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

- drugim europejskim producentem sody kalcynowanej i oczyszczonej;
- jedynym polskim producentem i głównym dostawcą na krajowy rynek w zakresie sody kalcynowanej i oczyszczonej, chlorku wapnia, żywic epoksydowych;
- największym polskim producentem soli warzonej, żywic poliestrowych nienasyconych, środków ochrony roślin i lampionów szklanych;
- ważnym dostawcą na europejskie rynki sody kalcynowanej i oczyszczonej, chlorku wapnia, żywic epoksydowych, krzemianów sodu, lampionów szklanych.

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

- **Stabilizację sytuacji na rynkach finansowych** (niska zmienność kursów walut, zwiększona aktywność kredytowa banków).
- **Niewielki wzrost aktywności gospodarczej w Europie** (deflacja w strefie euro, powolne zwiększanie poziomu produkcji przemysłowej w UE - nadal niskiego w porównaniu do okresu sprzed kryzysu lat 2008-2009; wysokie bezrobocie nie sprzyjające znacznemu wzrostowi popytu wewnętrznego).
- **Umiarkowane tempo rozwoju na rynkach docelowych CIECH S.A.** (powrót do wzrostowej dynamiki produkcji budowlanej w UE; niewielki wzrost produkcji chemicznej w UE).

W ocenie CIECH S.A. w perspektywie średnio- i długoterminowej przeważać będą czynniki makroekonomiczne sprzyjające dalszemu rozwojowi i umocnieniu pozycji CIECH S.A. na obecnych i pokrewnych rynkach:

Pozytywne

- **Stosunkowo wysoka dynamika PKB Polski** (prognozowane dynamiki rozwoju gospodarczego Polski, należące do najwyższych w UE – średniorocznie zdecydowanie powyżej 3% PKB do końca tej dekady, stwarzające dobre podstawy do dalszego zrównoważonego rozwoju kraju).
- **Dobre postrzeganie Polski przez inwestorów zagranicznych** (utrzymanie się napływu inwestycji do naszego kraju na poziomie minimum 1 miliarda EUR rocznie).
- **Duży potencjał wzrostu popytu na chemikalia w Polsce**, gdzie ich zużycie *per capita* na poziomie rzędu 400 EUR jest jeszcze ok. 3-4-krotnie niższe niż w Europie Zachodniej (w tym obecność CIECH S.A. na stosunkowo szybko rosnących rynkach sody kalcynowanej i oczyszczonej w Europie Środkowo-Wschodniej).

Negatywne

- **Uregulowania Unii Europejskiej obniżające konkurencyjność polskich podmiotów** (negatywne skutki Dyrektywy EU ETS w sprawie emisji gazów cieplarnianych; znaczące zaostrzenie warunków korzystania ze środowiska przez podmioty gospodarcze od 2016 roku w efekcie wdrożenia Dyrektywy IED w sprawie emisji przemysłowych).

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

Czynniki zewnętrzne mające wpływ na wyniki CIECH S.A.

Sytuacja w branżach odbiorców produktów CIECH S.A. w Polsce

Polska jest największym rynkiem zbytu CIECH S.A. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów Spółki należą: przemysł szklarski, branża wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł spożywczy.

Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu całego 2014 roku wzrosła o 3,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (adekwatnie w 2013 roku wzrosła o 2,2%). Odpowiednio dynamika przemysłu chemicznego wykazała: spadek w zakresie produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (bez farmacji) o 1,9% oraz duży wzrost w zakresie produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych o 6,2%.

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 obserwowana w 2014 roku powinna utrzymać się także w 2015 roku (wzrosty PKB w tych latach na poziomie 3% lub powyżej). Zbliżonej tendencji należy się spodziewać w przemyśle chemicznym, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

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

W 2014 roku stosunkowo szybko rozwijały się największe kraje Azji (Chiny i Indie; wzrost PKB odpowiednio o 7,4% i 5,6%) oraz kraje ASEAN-u. Według danych Międzynarodowego Funduszu Walutowego globalny PKB wzrósł w 2014 roku o 3,3% (czyli podobnie jak w roku poprzednim). Wśród dużych gospodarek najniższe dynamiki rozwoju w 2014 roku notowały Rosja, Brazylia i strefa EURO (poniżej 1%). Prognozy na 2015 rok wskazują na poprawę koniunktury gospodarczej w stosunku do poprzedniego roku. MFW przewiduje wzrost dynamiki PKB w skali globalnej do 3,8% a w przypadku Unii Europejskiej do 1,8% (z 1,4% w 2014 roku).

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) zakłada, że po umiarkowanym wzroście światowej produkcji chemikaliów w latach 2013-2014 (odpowiednio o 2,7% i 2,8%) kolejne lata wykażą zdecydowane przyspieszenie tej wytwórczości: o 3,6% w 2015 roku i o 3,9% w 2016 roku. Z kolei w Unii Europejskiej Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) przewiduje, że w 2015 roku unijna produkcja chemiczna wzrośnie tylko o 1% (wobec wzrostu w 2014 roku o 1,5% i niewielkim spadku w 2013 roku o 0,2%).

Koniunktura na rynku surowcowym

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

Relacje kursowe EUR/PLN

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

Czynniki wewnętrzne mające wpływ na wyniki CIECH S.A.

Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej

Konkurencyjność CIECH S.A. i należących do CIECH S.A. spółek wynika z podstawowych rynkowych czynników, tj. kosztów, jakości, ich bezpośrednich źródeł, działalności marketingowej, pozycji na rynku. Najważniejsze z nich są następujące:

- konkurencyjność kosztowa, bazująca na efektach skali produkcji, specjalizacji, standaryzacji oraz efektach doświadczenia,
- przywództwo jakościowe oraz systemy sterowania jakością,

- konkurowanie oparte na sile rynkowej przedsiębiorstwa (pozycja lidera na rynku),
- przywództwo kosztowe oraz dywersyfikacja.

Jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników

Pozycja rynkowa CIECH S.A. jest w dużej mierze zasługą wysokiej jakości kadry zarządzającej oraz pracowników średniego szczebla. Prowadzona przez Spółkę polityka personalna gwarantuje pracownikom możliwość rozwoju zawodowego oraz stałe podnoszenie kwalifikacji.

14.2. Przewidywana sytuacja finansowa CIECH S.A.

Zarząd CIECH S.A. zgodnie z założeniami Strategii Grupy przyjętej w 4 kwartale 2014 roku przewiduje, że w 2015 roku wyniki finansowe ulegną poprawie w stosunku do wyników osiągniętych w 2014 roku, zarówno pod względem zysku operacyjnego (EBIT, EBITDA), jak i zysku netto.

Poprawie wyników sprzyjać będzie:

- uruchomienie dodatkowych zdolności produkcyjnych sody kalcynowanej w Soda Polska Ciech w Inowrocławiu oraz USG w Rumunii oraz planowanego na 1 kwartale 2015 zakończenia inwestycji w intensyfikację produkcji soli suchej w Soda Polska Ciech, zakład w Janikowie,
- maksymalizacji stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich spółkach produkcyjnych,
- wzrost popytu oraz cen dla produktów sodowych,
- ciągły proces poprawy procesów biznesowych we wszystkich należących do CIECH S.A. spółkach Grupy CIECH.

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

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

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

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

Strategia zakłada osiągnięcie następujących celów finansowych Grupy CIECH:

1. Średnioroczne przychody ze sprzedaży (2014 – 2019): ok. 3.8 mld zł,
2. Średnioroczna EBITDA znormalizowana (2014 – 2019): ok. 660 mln zł,
3. Średnioroczna marża EBITDA znormalizowana (2014 – 2019): ok. 17 %,
4. Osiągnięcie wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA poniżej 1,00 w 2019 roku.

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

Cele będą realizowane między innymi poprzez:

1. Wzmocnienie pozycji lidera w segmencie sodowym na kluczowych rynkach europejskich między innymi poprzez efektywne dotarcie do nowych klientów oraz budowanie pozycji preferowanego dostawcy.
2. Konsekwentne wzmocnianie pozycji rynkowej w segmencie organicznym między innymi poprzez wzrost efektywności produkcji jak i zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych.
3. Rozwój produktów organicznych wysoko przetworzonych, dostosowanych do wymagań klientów (w szczególności utworzenie centrum badawczo rozwojowego w Sarzynie).
4. Ukończenie inwestycji odtworzeniowych, zapewniających w długim terminie wysoką jakość i efektywność kosztową produkcji w segmencie krzemiany i szkło.
5. Aktywne działania w celu identyfikacji i realizacji nowych inicjatyw rozwojowych, ukierunkowanych na budowę wartości zarządzanej przez CIECH S.A. Grupy CIECH.

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

15 Informacje dodatkowe.

15.1. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności CIECH S.A. (w tym zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji).

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności CIECH S.A. zostały zawarte w punkcie I.2 niniejszego sprawozdania z działalności CIECH S.A.

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

Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego została zaprezentowana w punkcie II.29 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

15.3. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.

CIECH S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Opis transakcji zawartych przez CIECH S.A. z podmiotami powiązаныmi znajduje się w punkcie II.32.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

15.4. Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego.

Jedną z podstawowych zasad naszej aktywności jest zrozumienie, że działalność produkcyjna zakładów branży chemicznej nie pozostaje obojętna dla otaczającego nas środowiska. Mając powyższe na uwadze a także uwzględniając konieczność sprostania stale rosnącym wymaganiom prawnym należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne dążą do minimalizacji wpływu na środowisko poprzez efektywne zużycie surowców i energii, redukcję emisji zanieczyszczeń do powietrza, wody i gruntu, racjonalną gospodarkę odpadową, a także stosowanie rozwiązań poprawiających bezpieczeństwo funkcjonowania instalacji technologicznych. Nasza świadomość ekologiczna i gotowość przyjęcia odpowiedzialności za potencjalne działania niepożądane idą w parze z innowacyjnością, ciągłym rozwojem i wzrostem gospodarczym. Wyrazem troski o środowisko jest szeroki wachlarz inwestycji proekologicznych realizowanych każdego roku, które prowadzą do wymiernych efektów w postaci ograniczania emisji zanieczyszczeń i widocznej poprawy stanu środowiska w otoczeniu zakładów produkcyjnych.

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

Wciąż zmieniające się wymagania legislacyjne, konieczność spełnienia coraz bardziej rygorystycznych przepisów w zakresie ochrony środowiska, ogólnie narzucają zakładom dotrzymywanie wysokich standardów środowiskowych.

Zakłady produkcyjne mają obowiązek prowadzenia działalności w oparciu o wymagane pozwolenia lub decyzje na prowadzenie działalności przemysłowej skutkującej ingerencją w środowisko naturalne związanej z przenikaniem zanieczyszczeń do gleby, powietrza czy wód a także na zagospodarowanie odpadów i innych substancji stwarzających zagrożenie. Wśród najistotniejszych zmian legislacyjnych mających wpływ na działalność z zakresu ochrony środowiska, możemy wyróżnić: dyrektywę w sprawie emisji przemysłowych (IED), dyrektywę ustanawiającą system handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (EU ETS), dyrektywę w sprawie odpowiedzialności za środowisko (ELD) oraz rozporządzenie REACH.

Na mocy dyrektywy w sprawie emisji przemysłowych, w odniesieniu do sektora energetycznego, z dniem 1 stycznia 2016 roku wprowadzone zostaną zaostrzone standardy dotyczące emisji SO₂, NO_x oraz pyłu z instalacji

LCP (Large Combustion Plants), w tym elektrociepłowni należących do naszych spółek produkcyjnych. W wyniku wprowadzenia nowych przepisów należące do CIECH S.A. spółki produkcyjne realizują istotne inwestycje w instalacje, a szczególnie elektrociepłownie w zakładach sodowych w Inowrocławiu i Janikowie. W 2014 roku trwały prace nad przygotowaniem dokumentacji przetargowej oraz uzyskaniem pozwoleń na budowę instalacji odsiarczania oraz odazotowania spalin z tych instalacji.

Dyrektywa IED, poza szczególnymi przepisami dotyczącymi dużych obiektów energetycznego spalania, wprowadza znaczące zmiany w zakresie wymagań środowiskowych dotyczących eksploatacji instalacji typu IPPC (ang. Integrated Pollution Prevention and Control). Istotne są zwłaszcza te, które dotyczą warunków wydawania pozwoleń zintegrowanych, w związku ze zmianą roli dokumentów referencyjnych BAT oraz obowiązkiem sporządzania sprawozdania bazowego dotyczącego stanu zanieczyszczenia gleby i wód podziemnych. Na bazie BREF-ów powstanie nowy rodzaj dokumentów - konkluzje BAT, które będą wydawane w drodze decyzji KE. Poziomy emisji określone w konkluzjach BAT stanowiąc będą normy prawne, które poza szczególnymi przypadkami nie będą mogły być przekraczane. W dniu 5 września 2014 roku weszła w życie ustawa z dnia 11 lipca 2014 roku o zmianie ustawy – Prawo ochrony środowiska oraz niektórych innych ustaw, która ma na celu wdrożenie przepisów dyrektywy IED. Ustawa nowelizuje w bardzo szerokim zakresie ustawę z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (POŚ). Zmiany w ustawie POŚ obejmują przede wszystkim wymagania wynikające z najlepszych dostępnych technik, zmianę listy instalacji, dla których uzyskanie pozwolenia zintegrowanego będzie obligatoryjne, wymagania szczegółowe dotyczące funkcjonowania instalacji przemysłowych, w tym dopuszczalnych wielkości emisji, modyfikację przepisów dotyczących ochrony powierzchni ziemi oraz wprowadzenie obowiązku sporządzenia przez instalacje IPPC raportów początkowych. Ponadto, wprowadzane zmiany wpłyną na spójność systemu ochrony powierzchni ziemi, zasady odpowiedzialności za historyczne zanieczyszczenie gruntu oraz uporządkowanie przepisów dotyczących zapobiegania szkodom w środowisku i ich naprawy.

Od 2013 roku weszły w życie istotne zmiany w zakresie wspólnotowego systemu handlu emisjami polegające, między innymi, na (i) rozszerzeniu zakresu systemu o nowe rodzaje działalności, (ii) stopniowej redukcji limitu uprawnień do 2020 roku, (iii) zastąpieniu systemu krajowych planów rozdziału uprawnień do emisji jednym limitem uprawnień dla całej UE, (iv) dążeniu do pełnego systemu aukcyjnego sprzedaży uprawnień, (v) braku bezpłatnych uprawnień dla producentów energii elektrycznej, (vi) przydziale bezpłatnych uprawnień na podstawie ujednoliconych wskaźników opracowanych przez Komisję Europejską.

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

- **Status prawny korzystania ze środowiska**

Spółki produkcyjne należące do CIECH S.A. prowadzą działalność w oparciu o aktualne decyzje administracyjne regulujące sposób i zakres korzystania ze środowiska. Najważniejsze z nich to pozwolenia zintegrowane, pozwolenia wodnoprawne i decyzje sankcjonujące gospodarkę odpadową. Pozwolenia zintegrowane uzyskane przez nasze spółki produkcyjne mają różne okresy obowiązywania: jedno dotyczące Elektrociepłowni w Inowrocławiu wygasło w dniu 31.12.2014r. (w dniu 16.06.2014r. Soda Polska CIECH złożyła wniosek do UM w Toruniu o wydanie nowego pozwolenia zintegrowanego, a po umorzeniu postępowania przez Urząd, Soda Polska w dniu 2 marca 2015 roku wniosła odwołanie do Ministra Środowiska od ww. decyzji UM w Toruniu), jedno do 01.07.2016r., dwa do 31.12.2016r., jedno do 12.09.2022r., jedno do 20.05.2023r., 5 bezterminowych.

- **Koszty ochrony środowiska**

CIECH S.A. w roku 2014 nie ponosił kosztów związanych z ochroną środowiska. Koszty takie ponosiły natomiast spółki produkcyjne, a wysokość opłat za korzystanie ze środowiska w 2014 roku poniesiona przez polskie spółki należące do CIECH S.A. wyniosła łącznie 25 932 tys. zł, w tym 99% dotyczy Sodę Polską Ciech S.A. – głównie z tytułu wprowadzania ścieków do wód powierzchniowych lub do ziemi oraz wprowadzania gazów i pyłów do powietrza.

W 2014 roku działalność spółek produkcyjnych, z wyjątkiem przypadków opisanych poniżej, prowadzona była zgodnie z warunkami korzystania ze środowiska, określonymi w stosownych decyzjach administracyjnych. Sądzie Polskiej Ciech S.A. na mocy decyzji wydanych przez WIOŚ w Bydgoszczy zostały wymierzone kary pieniężne w związku z przekroczeniami dopuszczalnych standardów emisji pyłu, dwutlenku siarki oraz dwutlenku azotu w elektrociepłowni w Janikowie i Inowrocławiu. Soda Polska złożyła wnioski o odroczenie terminów płatności wymierzonych kar do czasu zakończenia budowy instalacji odsiarczania oraz odazotowania spalin z kotłów emitujących zanieczyszczenia (modernizacje mają być zakończone do końca roku 2018).

Spółce US Govora S.A. wymierzono karę w wysokości 6,4 tys. RON za przekroczenie wartości dopuszczalnej dla azotu amonowego w ściekach odprowadzanych do rzeki Olt.

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

- **Handel emisjami**

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

- **REACH**

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

- **Zobowiązania środowiskowe**

CIECH S.A jako spółka nieprodukcyjna nie posiada zobowiązań środowiskowych. Takie zobowiązania natomiast w związku z charakterem prowadzonej działalności posiadają nasze spółki produkcyjne, gdyż na niektórych gruntach należących do tych spółek występują aktywne źródła zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego. W związku z tym nasze spółki produkcyjne ponoszą bieżące koszty operacyjne oraz tworzą rezerwy związane z rekultywacją zanieczyszczonych gruntów oraz oczyszczaniem wód podziemnych.

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

CIECH S.A. jako spółka nieprodukcyjna w 2014 roku nie prowadziła samodzielnie prac w zakresie badań i rozwoju. Prace takie natomiast prowadziły spółki należące do CIECH S.A. Działania w zakresie badań, innowacji i rozwoju są nastawione na rozwój oraz udoskonalanie produktów przeznaczonych na kluczowe rynki końcowe, doskonalenie dotychczasowych procesów oraz poprawa wydajności i efektywności energetycznej, a także wdrażanie innowacyjnych technologii. Strategia w zakresie badań, innowacji i rozwoju ma na celu w szczególności:

- wprowadzanie rozwiązań innowacyjnych w odniesieniu do głównych procesów produkcyjnych;
- doskonalenie dotychczasowych produktów;
- wprowadzanie nowych produktów;
- zwiększanie efektywności procesów.

W 2014r. prace badawczo-rozwojowe koncentrowały się nad dalszą optymalizacją procesów produkcji sody oczyszczonej i kalcynowanej, a także doskonaleniem efektywności energetycznej i kosztowej.

15.6. Informacja o pozycjach warunkowych

Informacja została zawarta w punkcie II.28 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania CIECH S.A.

15.7. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółce CIECH S.A. nie jest stosowany program akcji pracowniczych.

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

W 2014 roku, ani po dniu sprawozdawczym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie były zawierane umowy mogące wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Informacja została zawarta w punkcie II.32.5 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

15.10. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Z oświadczeń przekazanych przez osoby zarządzające i nadzorujące wynika, że na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania:

- Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu Spółki posiadał 163 500 akcji CIECH S.A.
- Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 65 195 akcji CIECH S.A.

Osoby zarządzające nie posiadały akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan dr Jan Kulczyk posiada pośrednio za pośrednictwem KI Chemistry s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu 26 952 052 akcji CIECH S.A.

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadały akcji CIECH S.A. ani akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

16 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego.

16.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Niniejsze oświadczenie stanowi wyodrębnioną część sprawozdania z działalności CIECH S.A. będącego częścią raportu rocznego CIECH S.A. za rok obrotowy 2014.

Zgodnie z § 2 Uchwały nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z dnia 16 grudnia 2009 roku w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego, przekazanie niniejszego raportu jest równoważne przekazaniu raportu zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy.

CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka” lub „Emitent”) podlega zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie przyjętym Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku (z późn. zm.). Tekst jednolity obowiązujących CIECH S.A. w 2014 roku „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowi załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2014 roku, CIECH S.A. i jej organy przestrzegały zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu ustalonym uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku z włączeniami, opisanymi w punkcie 16.2 poniżej.

16.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

W 2014 roku Spółka odnotowała odstępstwo od stosowania zasad i rekomendacji, dotyczących:

- 1) prowadzenia strony internetowej o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>. Jednocześnie Spółka informuje, że informacje zawarte we własnym serwisie internetowym zawierają większość informacji wymaganych w modelowym serwisie. Serwis internetowy jest wiarygodnym i użytecznym źródłem informacji o Spółce dla przedstawicieli rynku kapitałowego. Zawartość serwisu internetowego przygotowana jest w sposób przejrzysty i rzetelny, tak aby umożliwić inwestorom i analitykom podejmowanie decyzji na podstawie prezentowanych przez Spółkę informacji. Spółka zapewnia wszystkim zainteresowanym równy dostęp do informacji publikowanych na stronie korporacyjnej.
 - 2) zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w zakresie:
 - transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
 - zapewnienia akcjonariuszom możliwości dwustronnej komunikacji, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w innym miejscu, niż miejsce obrad oraz
 - wykonywania za pomocą środków komunikacji elektronicznej osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.
- Spółka przeanalizuje możliwość dostosowania się do zaleceń w tym zakresie, pod warunkiem, że systemy informatyczne dostępne na rynku będą gwarantowały przeprowadzenie walnego zgromadzenia w sposób bezpieczny i efektywny.
- 3) zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie obrad walnego zgromadzenia wraz z odpowiedziami na zadawane pytania. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad walnych zgromadzeń, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu określonych zagadnień w protokołach walnych zgromadzeń decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy.

- 4) zapisu przebiegu obrad walnych zgromadzeń w formie audio lub wideo. Spółka przeanalizuje możliwość dostosowania się do zaleceń zasad ładu korporacyjnego w tym zakresie i rozważy możliwość sporządzania zapisu przebiegu obrad walnych zgromadzeń.
- 5) polityki wynagradzania, gdyż uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa w połączeniu ze Statutem CIECH S.A. i Regulaminem Rady Nadzorczej dotyczące zasad ustalania wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających, są w opinii Emitenta, wystarczające. Ustalenie zasad i wysokości wynagrodzeń członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej, a wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Polityka wynagrodzeń nie stanowi odrębnej pozycji w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i nie jest poddawana pod głosowanie. Spółka nie zamieściła na stronie internetowej „deklaracji dotyczącej wynagrodzeń”. Niemniej jednak Spółka, w różnych dokumentach, udostępnia szereg informacji, które powinna zawierać taka deklaracja.
- 6) zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru. Spółka informuje, że przy dokonywaniu wyboru kandydatów na członków organów zarządzających i nadzorujących, organy do tego uprawnione kierują się najlepszym interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę kwalifikacje kandydatów, ich wiedzę oraz doświadczenie. Poniżej zaprezentowano zestawienie udziału kobiet i mężczyzn w organach nadzorujących i zarządzających Spółki w okresie ostatnich trzech lat, w tym w 2014 roku.

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

Stan na dzień	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2012	1	7
31 grudnia 2013	1	7
31 grudnia 2014	-	6

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

Stan na dzień	Liczba kobiet	Liczba mężczyzn
31 grudnia 2012	-	3
31 grudnia 2013	-	3
31 grudnia 2014	-	3

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

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

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej funkcjonuje poprzez:

- przygotowanie procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych, w tym zapewnienia ich jakości,
- ustalenie zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przyjętych do stosowania w Unii Europejskiej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie Rozporządzeń Komisji Europejskiej,
- opracowanie, wdrożenie i nadzór nad stosowaniem w spółkach Grupy CIECH spójnych zasad rachunkowości,
- półroczne przeglądy i roczne badania publikowanych sprawozdań finansowych CIECH S.A. i Grupy CIECH przez niezależnego audytora,
- procedury autoryzacji sprawozdań finansowych przed publikacją.

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

Zakres ujawnianych danych w publikowanych raportach okresowych wynika z ewidencji księgowej Spółki oraz dodatkowych informacji przekazywanych przez poszczególne komórki organizacyjne CIECH S.A. Spółki Grupy Kapitałowej przekazują wymagane dane w formie pakietów sprawozdawczych w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Zakres ujawnianych danych w ramach Grupy Kapitałowej jest

zdefiniowany i wynika z obowiązków informacyjnych określonych przez MSR/MSSF. Na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian MSR/MSSF w celu określenia potrzeby aktualizacji zakresu raportowania.

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

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

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

W Spółce określone są procedury autoryzacji sprawozdań finansowych. Raporty za I, III i IV (IV kwartał – jeśli jest publikowany) kwartał nie podlegają weryfikacji audytora, przed publikacją są analizowane przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej i zatwierdzane przez Zarząd. Półroczne i roczne raporty okresowe po zakończeniu odpowiednio przeglądu lub badania przez audytora przekazywane są Radzie Nadzorczej i Akcjonariuszom Spółki. Roczne sprawozdania przyjęte przez Zarząd Spółki, po zaopiniowaniu przez Komitet Audytu i ocenie przez Radę Nadzorczą są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Przed publikacją rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego wnioski z badania sprawozdania finansowego przedstawiane są Komitetowi Audytu. Przedstawiciele Komitetu Audytu analizują wyniki badania i przeglądu na zamkniętych posiedzeniach z audytorem Spółki. Biegły rewident dodatkowo przedstawia List do Zarządu, w którym zawiera rekomendacje dla Zarządów Spółek Grupy w oparciu o wyniki badania lub przeglądu sprawozdania finansowego w danym roku. Otrzymane rekomendacje audytora są omawiane przez Komitet Audytu wraz z kierownictwem Pionu Finansowo-Księgowego celem ich implementacji.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Księgi rachunkowe CIECH S.A. są prowadzone w zintegrowanym systemie informatycznym ERP. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrole zgodności pomiędzy księgiami główną i pomocniczymi. Możliwości systemu pozwalają na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych. System posiada pełną dokumentację techniczną i użytkową, która zgodnie z artykułem 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości jest okresowo aktualizowana.

Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych pracowników. Pracownicy mają dostęp tylko do tych obszarów systemu, którymi się zajmują. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych CIECH S.A. i Grupy CIECH, są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych, wysokie oceny odbiorców sprawozdań oraz wysokie miejsca zajmowane przez CIECH S.A. w konkursie The Best Annual Report organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków pod patronatem Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

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

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

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

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy wynosił 263 500 965 zł i podzielony był na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

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

Zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień 23 marca 2015 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane poniżej podmioty:

Akcjonariusz	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
KI Chemistry s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu*	26 952 052	26 952 052	51,14%	51,14%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	5 000 000	5 000 000	9,49%	9,49%
Pozostali	20 747 857	20 747 857	39,37%	39,37%
Razem	52.699.909	52.699.909	100%	100%

* 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 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych 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 publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

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

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

16.6. Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

W spółce CIECH S.A. nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. Ograniczenia co do wykonywania prawa głosu mogą wynikać w przypadku Spółki jedynie z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

16.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta

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

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

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

16.9. Zasady zmiany statutu spółki Emitenta

Zmiana Statutu Spółki następuje na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut nie wprowadza regulacji szczegółowych w stosunku do ww. regulacji. Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wpisania do rejestru przedsiębiorców. Uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca zmian Statutu Spółki zapada większością trzech czwartych głosów. Po wpisaniu zmian w Statucie do rejestru przedsiębiorców, CIECH S.A. przekazuje na ten temat raport bieżący do publicznej wiadomości. Walne Zgromadzenie Spółki może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez przedstawicieli. Pełnomocnictwo powinno zostać udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. O udzieleniu

pełnomocnictwa w postaci elektronicznej do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i jego odwołaniu Akcjonariusz zawiadamia Spółkę za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wza@ciechgroup.com.

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

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

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

Do kompetencji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

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

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

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

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

Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Zgromadzenie są zamieszczone na stronie internetowej Spółki. Uchwały Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje możliwości oddania głosu drogą korespondencyjną, o której mowa w art. 411¹ Kodeksu spółek handlowych.

Statut nie przewiduje możliwości uczestniczenia i wypowiedzania się w trakcie Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Głosowanie odbywa się w sposób jawny. Tajne głosowanie zarządza się:

- 1) przy wyborach,
- 2) nad wnioskami o odwołanie/powołanie członków organów Spółki,
- 3) nad wnioskami o odwołanie likwidatorów Spółki,
- 4) nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności osób określonych w pkt 2) i 3),
- 5) w sprawach osobowych,
- 6) na żądanie choćby jednego z uczestników Zgromadzenia.

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

16.11. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów.

Zarząd CIECH S.A.

Zgodnie z § 23 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza ustala liczbę członków Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy lata.

Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Wygaśnięcie mandatu Członka następuje również wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania ze składu Zarządu.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy i decyzje gospodarcze i inne nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub postanowieniami Statutu spółki do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki upoważnieni są Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

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

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

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

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

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

Na dzień 1 stycznia 2014 roku Zarząd CIECH S.A. pełnił swoje funkcje w składzie:

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

W dniu 7 lipca 2014 roku Pan Andrzej Kopeć – członek Zarządu CIECH S.A. złożył z rezygnacją z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 48/2014 z dnia 7 lipca 2014 roku.

W dniu 9 października 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała z dniem 13 października 2014 roku Pana Macieja Tyburę do Zarządu Emitenta, powierzając funkcję Członka Zarządu (raport bieżący nr 66/2014 z dnia 9 października 2014 roku).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, Zarząd Spółki pełnił i pełni swoje funkcje w składzie:

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

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

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

Imię i nazwisko	Dariusz Krawczyk
Stanowisko	Prezes Zarządu CIECH S.A. od 28 maja 2012 roku.
Kwalifikacje	Absolwent Politechniki Warszawskiej (1993 rok), ukończył Studium Podatkowe (1996 rok), Studium Menadżerskie (1997 rok) oraz Studia Podyplomowe z zakresu zarządzania wartością firmy (2002 rok) w Szkole Głównej Handlowej. Od 1993 roku posiada licencję maklera papierów wartościowych.
Doświadczenie	<p>W latach 1993 – 1998 pracował w Biurze Maklerskim Banku Handlowego, Centrum Operacji Kapitałowych, na stanowisku Dyrektora Biura Obrotu i Sprzedaży. W latach 1998 - 1999 pełnił funkcję prezesa Zarządu w Expandia Polska S.A. W latach 1999-2000 był dyrektorem Departamentu Bankowości Inwestycyjnej w PKO BP. W 2001 roku został członkiem Zarządu w Nafcie Polskiej S.A. W latach 2000 – 2002 pełnił funkcję dyrektora Biura Nadzoru Właścicielskiego w PKN ORLEN S.A. W latach 2002-2003 - dyrektor Departamentu Inwestycji Kapitałowych PSE S.A. W latach 2004-2005 – Prezes Zarządu PSE Centrum S.A. W latach 2005-2011 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Synthos S.A.</p> <p>Członek licznych rad nadzorczych, m.in. Rafineria Trzebinia S.A., Rafineria Glimar S.A., II Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Huta Buczek S.A., Warszawska Giełda Towarowa S.A., Warta Vita S.A., Petrolot Sp. z o.o., Petrogaz Płock, Kaučuk a.s., Active Zone Group S.A., Firekom S.A. Obecnie jest przewodniczącym rad nadzorczych w Firekom S.A. oraz Active Zone Group S.A.</p>
Zakres obowiązków w Grupie CIECH	<p>Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Biuro Strategii • Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi • Biuro Innowacji i Rozwoju • Biuro Kontroli i Audytu • Biuro Komunikacji • Biuro Zarządzania Projektami i Nadzoru Spółek • Zespół Radców Prawnych • PION PRODUKCJI, w tym: <ul style="list-style-type: none"> ○ Biuro Produkcji ○ Biuro Inwestycji i Utrzymania Ruchu ○ Biuro Energetyki ○ Biuro ds. Kaizen
Imię i nazwisko	Artur Osuchowski
Stanowisko	Członek Zarządu CIECH S.A. od 2 kwietnia 2008 roku
Kwalifikacje	Absolwent Prywatnej Wyższej Szkoły Biznesu i Administracji w Warszawie, Wydział Ekonomii, kierunek Finanse i Bankowość. Ukończył szkolenia zawodowe z zakresu zarządzania wartością przedsiębiorstwa, wyceny spółek na rynku kapitałowym, restrukturyzacji działalności przedsiębiorstw. Stypendysta tygodnika „Die Zeit”, American Council on Germany, Dreager Foundation.
Doświadczenie	<p>W latach 1996-1997 w Raiffeisen Bank Polska, analityk w departamencie rachunkowości zarządczej. Od 1998 roku do 2001 roku w Ernst & Young, starszy konsultant w departamencie Corporate Finance (odpowiedzialny za projekty fuzji i przejęć na rynku kapitałowym oraz strategiczne projekty związane z restrukturyzacją i reorganizacją działalności przedsiębiorstw).</p> <p>W latach 2001-2003 starszy konsultant w departamencie Corporate Finance w Capgemini. Odpowiedzialny za projekty fuzji i przejęć na rynku kapitałowym oraz strategiczne projekty związane z restrukturyzacją i reorganizacją działalności przedsiębiorstw.</p> <p>W latach 2003-2008 pełnił funkcję menedżera w KPMG Advisory w departamencie doradztwa gospodarczego. Odpowiedzialny za rozwój usług w zakresie projektów strategicznych, reorganizacji działalności przedsiębiorstw oraz projektów związanych z finansowaniem działalności i wsparciem inwestycji bezpośrednich.</p>
Zakres obowiązków w Grupie CIECH	<p>Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • PION SPRZEDAŻY, w tym: <ul style="list-style-type: none"> ○ Biuro Sprzedaży Soda Kalcynowana ○ Biuro Sprzedaży Soda Oczyszczona ○ Biuro Sprzedaży Sól ○ Biuro Logistyki i Administracji Sprzedaży ○ Biuro Analitycznego Wsparcia Sprzedaży ○ Stanowisko ds. Rozwoju Biznesu • Samodzielne Stanowisko - Pełnomocnik Zarządu CIECH S.A. ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Informacji

Imię i nazwisko	Maciej Tybura
Stanowisko	Członek Zarządu CIECH S.A. od 13 października 2014 roku.
Kwalifikacje	Ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu ze specjalizacją Finanse i Rachunkowość Przedsiębiorstw. Dodatkowo jest absolwentem studiów podyplomowych MBA (Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu) oraz Zarządzanie przez Koszty (Wyższa Szkoła Handlowa we Wrocławiu).
Doświadczenie	Na początku swojej kariery związany z Grupą Hochtief i firmą Wrozamet (1997 – 2002), gdzie zajmował się planowaniem strategicznym, inwestycjami i controllingiem. Następnie pełnił szereg funkcji zarządczych w spółkach grupy KGHM, ze stanowiskiem wiceprezesa zarządu KGHM Polska Miedź SA łącznie (2008 – 2012). Członek licznych Rad Nadzorczych: CIECH S.A., PCC Exol, KGHM International, Telefonía Dialog, Pol-Miedź Trans, Walcownia Metali Nieżelaznych, PIGO. Nadal pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej KGHM TFI oraz PHP Mercus, zasiada również w Radzie Nadzorczej Tauron Polska Energia.
Zakres obowiązków w Grupie CIECH	<p>Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • PION FINANSOWO-KSIĘGOWY, w tym: <ul style="list-style-type: none"> ○ Biuro Księgowości ○ Biuro Zarządzania Finansami ○ Biuro Controllingu ○ Oddział w Inowrocławiu ○ Oddział w Nowej Sarzynie • Biuro Zarządzania Majątkiem i Ochrony Środowiska • Biuro Informatyki • Biuro Funduszy Europejskich • PION ZAKUPÓW, w tym: <ul style="list-style-type: none"> ○ Biuro Zakupów Surowców i Materiałów ○ Dział Zakupów Administracyjnych i IT • Samodzielne Stanowisko - Administrator Bezpieczeństwa Informacji w CIECH S.A.

Rada Nadzorcza CIECH S.A.

Zgodnie z § 20 ust. 1 Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza CIECH S.A. działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu. Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza wybiera spośród swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz w razie potrzeby jego zastępcę oraz sekretarza. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- 2) opiniowanie opracowywanych przez Zarząd programów działania Spółki;
- 3) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
- 4) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- 5) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- 6) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- 7) ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń dla członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- 8) wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- 9) wyrażenie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- 10) wyrażenie zgody na dokonanie rozporządzenia prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, w kwotach przekraczających 5% kapitałów własnych Spółki z wyłączeniem:
 - g) kupna i sprzedaży surowców, półproduktów i produktów związanych z przedmiotem działalności Spółki;
 - h) zaciągania zobowiązań związanych z podstawową, bieżącą działalnością Spółki w kwotach nieprzekraczających 10% kapitałów własnych Spółki;
 - i) czynności, które wymagają zgody Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, przy czym w przypadku oddania równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Zgodnie ze Statutem CIECH S.A. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez zwoływania posiedzenia, w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym dla skutecznego podjęcia uchwały w takim trybie konieczne jest powiadomienie o treści projektu uchwały wszystkich członków Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając

swoj glos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.

Rada Nadzorcza CIECH S.A. corocznie przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki sprawozdanie z działalności Rady za dany rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera szczegółowe omówienie działalności Rady Nadzorczej, omówienie realizacji przez Zarząd programów działania, ocenę sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej CIECH, sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej CIECH oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty.

Mając na uwadze najwyższe standardy dobrych praktyk oraz, żeby zapewnić możliwość rzetelnej oceny Spółki przez akcjonariuszy, Rada Nadzorcza CIECH S.A. dokonuje zwięzłej oceny sytuacji CIECH S.A. Ocena ta jest przedstawiana corocznie przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki w terminie umożliwiającym akcjonariuszom CIECH S.A. zapoznanie się z dokumentem.

Na dzień 1 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w składzie:

- 1) Ewa Sibrecht-Ośka - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- 2) Przemysław Cieszyński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Mariusz Obszyński – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Arkadiusz Grabalski – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Zygmunt Kwiatkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Maciej Lipiec – Członek Rady Nadzorczej,
- 7) Waldemar Maj – Członek Rady Nadzorczej,
- 8) Sławomir Stelmasiak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 7 lipca 2014 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta odwołało wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Spółki wskazanych powyżej, i jednocześnie powołało w ich miejsce nowy skład Rady Nadzorczej w osobach: Piotra Augustyniaka, dr Jana Kulczyka, Tomasza Mikołajczaka, Mariusza Nowaka, Artura Olecha, Wojciecha Stramskiego oraz Macieja Tybura. Spółka informowała o powołaniu nowego składu Rady Nadzorczej w raporcie bieżącym nr 50/2014 z dnia 8 lipca 2014 roku.

W dniu 10 lipca 2014 roku, Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta w osobie Pana dr Jana Kulczyka, Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta w osobie Pana Tomasza Mikołajczaka oraz Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta w osobie Pana Wojciecha Stramskiego (raport bieżący nr 53/2014 z dnia 10 lipca 2014 roku).

W dniu 9 października 2014 roku Pan Maciej Tybura złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta z dniem 10 października 2014 roku (raport bieżący nr 65/2014 z dnia 9 października 2014 roku).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki pełniła i pełni swoje funkcje w następującym składzie:

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

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

Szczegółowe informacje o kwotach wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym Członkom Rady Nadzorczej znajdują się w punkcie II.32.5.

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

Imię i nazwisko	Dr Jan Kulczyk
Stanowisko	Przewodniczący Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 10 lipca 2014 roku, jako Członek Rady Nadzorczej od 7 lipca 2014 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Doktor prawa międzynarodowego. Absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz Handlu Zagranicznego w Podyplomowym Studium Handlu Zagranicznego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.
Doświadczenie	Członek elitarniej rady doradców think tanku Atlantic Council. W 2010 roku powołał do życia CEED Institute, platformę promującą osiągnięcia najmłodszych państw członkowskich UE. Od czerwca 2006 roku w Radzie Dyrektorów Green Cross International – organizacji zajmującej się bezpieczeństwem ekologicznym, a od 6 października 2007 roku pełni funkcję Przewodniczącego Rady. Jest członkiem Climate Change Task Force zespołu liderów światowej opinii, powołanego przez Green Cross International w październiku 2009 roku, który aktywnie angażuje się w działania wspierające walkę ze skutkami zmian klimatycznych. Współzałożyciel i wieloletni prezes Polskiej Rady Biznesu – prestiżowej organizacji skupiającej liderów gospodarczych w Polsce. Przez kilka lat przewodniczył Polsko-Niemieckiej Izbie Przemysłowo-Handlowej, dziś jest jej honorowym prezesem. W latach 2005 – 2007 prezes Polsko-Ukraińskiej Izby Gospodarczej. Jest członkiem założycielem Rady Gospodarczej EU-Ukraina z siedzibą w Brukseli. Laureat prestiżowej Nagrody Kisiela (1992 rok), Orderu Polonia Restituta za zasługi dla Jasnej Góry.
Imię i nazwisko	Tomasz Mikołajczak
Stanowisko	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 10 lipca 2014 roku, jako Członek Rady Nadzorczej od 7 lipca 2014 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
Kwalifikacje	Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Od 1998 roku wpisany na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.
Doświadczenie	Od 1980 roku prywatny inwestor, który swoją działalność biznesową prowadzi głównie przez spółkę holdingową Towarzystwo Inwestycji Kapitałowych S.A., poprzez którą dokonuje inwestycji krótko- i średnioterminowych typu private equity. Inwestuje głównie w branżę nieruchomości, teleinformatyczną, automatyki budowlanej i przemysłowej oraz spółki zajmujące się projektowaniem i budową infrastruktury. Tomasz Mikołajczak od początku swojej działalności zrealizował kilkanaście procesów prywatyzacyjnych jako inwestor strategiczny, uczestniczył również w przejęciach wielu firm oraz w procesach ich restrukturyzacji. Prywatnie inwestuje również na rynku kapitałowym oraz w instrumenty finansowe. Jest wychowawcą i promotorem wielu młodych przedsiębiorców, skutecznie działających na różnych obszarach polskiego rynku. Członek Rad Nadzorczych Kulczyk Investments S.A., Kulczyk Holding S.A., Polish Energy Partners S.A. oraz Polenergia Holding S.à.r.l. i Przewodniczący Komisji Rewizyjnej Polskiej Rady Biznesu.
Imię i nazwisko	Wojciech Stramski
Stanowisko	Sekretarz Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 10 lipca 2014 roku, jako Członek Rady Nadzorczej od 7 lipca 2014 roku.
Kwalifikacje	Jest absolwentem Marshall School of Business w University of Southern California. Jest członkiem Stowarzyszenia Międzynarodowych Biegłych Rewidentów (ACCA Member) oraz Międzynarodowego Stowarzyszenia Audytorów Wewnętrznych (IIA). Posiada także akredytacje zezwalające na przeprowadzenie weryfikacji efektywności funkcji audytu wewnętrznego zgodnie ze standardami IIA.
Doświadczenie	Kariere zawodową rozpoczął w KPMG w strukturach zespołu odpowiedzialnego za przeprowadzanie audytów finansowych spółek z różnych branż. Przez dwa lata, jako Kierownik Działu Risk Advisory Services KPMG w Polsce, świadczył usługi doradcze między innymi w zakresie procesów logistycznych. Od ponad 8 lat swoją działalność koncentruje na zagadnieniach związanych z identyfikacją oraz wdrożeniem rozwiązań zarówno operacyjnych jak i strategicznych, wspierających zwiększanie wartości spółek. Pracował dla dużych korporacji międzynarodowych takich jak Altria Corporate Services w Szwajcarii (holding Grupy Philip Morris) oraz dla Grupy Honeywell. Do zakresu jego obowiązków należało m.in. przeprowadzanie badań efektywności operacyjnej oddziałów Philipa Morrisa oraz Honeywell w rejonie EMEA na rzecz Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w USA w celu zapewnienia budowy wartości przez oba podmioty. Przed dołączeniem do Kulczyk Holding w 2012 roku był Członkiem Zarządu Magro International (firm należących do Kulczyk Holding i Pon Holding) oraz kierownikiem Działu Audytu Wewnętrznego w KPI Polska Group. W Kulczyk Holding pełni funkcję Dyrektora w Dziale Portfolio Management, gdzie nadzoruje przedsięwzięcia inwestycyjne w Grupie KI/KH.

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

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

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

Komitety Rady Nadzorczej CIECH S.A.

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

Komitet Audytu

Komitet Audytu Rady Nadzorczej CIECH S.A. został powołany Uchwałą Nr 57/IV/2005 z dnia 16 lutego 2005 roku.

Zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu w szczególności, do zadań Komitetu Audytu należy:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- 2) monitorowanie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej,
- 3) monitorowanie skuteczności systemu audytu wewnętrznego,

- 4) monitorowanie skuteczności systemu zarządzania ryzykiem,
- 5) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 6) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

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

Na dzień 1 stycznia 2014 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej CIECH S.A. działał w składzie:

- 1) Waldemar Maj – Przewodniczący,
- 2) Przemysław Cieszyński – Członek Komitetu,
- 3) Mariusz Obszyński – Członek Komitetu,
- 4) Sławomir Stelmasiak – Członek Komitetu.

W dniu 10 lipca 2014 roku, Rada Nadzorcza Spółki jednogłośnie ustaliła nowy skład osobowy Komitetu Audytu w osobach:

- 1) Piotr Augustyniak
- 2) Maciej Tybura
- 3) Wojciech Stramski

W związku z rezygnacją Pana Macieja Tybura z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej i powołania Pana Macieja Tybura do Zarządu Spółki, o czym wspomniano powyżej, w dniu 30 października 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu w skład Komitetu Audytu Pana Artura Olecha.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- 1) Piotr Augustyniak
- 2) Wojciech Stramski
- 3) Artur Olech.

Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń

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

W szczególności, do zadań Komitetu należy:

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

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

Wg stanu na dzień 1 stycznia 2014 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:

- 1) Arkadiusz Grabalski,
- 2) Zygmunt Kwiatkowski.

W dniu 10 lipca 2014 roku, Rada Nadzorcza Spółki jednogłośnie ustaliła nowy skład Komitetu ds. Wynagrodzeń w osobach:

- 1) Tomasz Mikołajczak
- 2) Mariusz Nowak.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, Komitet ds. Wynagrodzeń pełnił swoje funkcje w niezmienionym składzie.

16.12. Informacja o umowach zawartych między emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

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



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
CIECH S.A.
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA 2014 DO 31 GRUDNIA 2014**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	01.01-31.12.2014			01.01-31.12.2013		
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	7	1 655 739	-	1 655 739	1 621 201	143 212	1 764 413
Koszty własny sprzedaży	7	(1 293 332)	-	(1 293 332)	(1 330 386)	(138 193)	(1 468 579)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		362 407	-	362 407	290 815	5 019	295 834
Pozostałe przychody operacyjne	7	21 419	-	21 419	8 998	135 197	144 195
Koszty sprzedaży	7	(153 249)	-	(153 249)	(129 376)	(1 786)	(131 162)
Koszty ogólnego zarządu	7	(64 610)	-	(64 610)	(62 632)	(29)	(62 661)
Pozostałe koszty operacyjne	7	(33 841)	-	(33 841)	(45 564)	(9 033)	(54 597)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		132 126	-	132 126	62 241	129 368	191 609
Przychody finansowe	7	227 401	-	227 401	397 392	1 829	399 221
Koszty finansowe	7	(303 820)	-	(303 820)	(326 044)	(209 353)	(535 397)
Przychody/(Koszty finansowe) netto		(76 419)	-	(76 419)	71 348	(207 524)	(136 176)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		55 707	-	55 707	133 589	(78 156)	55 433
Podatek dochodowy	8	(22 246)	58 668	36 422	73 063	(27 803)	45 260
Zysk/(strata) netto		33 461	58 668	92 129	206 652	(105 959)	100 693
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):							
Podstawowy	10	0,63	1,11	1,75	3,92	(2,01)	1,91
Rozwodniony	10	0,63	1,11	1,75	3,92	(2,01)	1,91

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-31.12.2014		RAZEM	01.01-31.12.2013		RAZEM
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	33 461	58 668	92 129	206 652	(105 959)	100 693
Inne całkowite dochody brutto	(7 595)	-	(7 595)	98	-	98
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat						
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(7 163)	-	(7 163)	96	-	96
Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat						
Wycena rezerw aktuarialnych	(432)	-	(432)	2	-	2
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	1 443	-	1 443	(18)	-	(18)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	1 361	-	1 361	(18)	-	(18)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	82	-	82	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	(6 152)	-	(6 152)	80	-	80
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	27 309	58 668	85 977	206 732	(105 959)	100 773

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.

AKTYWA (w tysiącach złotych)	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	12	6 031	3 209
Wartości niematerialne	15	9 861	6 208
Udzielone pożyczki długoterminowe	16	317 805	375 318
Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne	17	1 730 373	1 747 848
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	77 331	39 047
Aktywa trwałe razem		2 141 401	2 171 630
Zapasy	18	21 773	7 865
Inwestycje krótkoterminowe	20	118 392	26 122
Należności z tytułu podatku dochodowego		9 163	3 498
Należności handlowe i pozostałe	19	272 993	303 825
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	10 261	50 499
Aktywa obrotowe razem		432 582	391 809
Aktywa, razem		2 573 983	2 563 439
PASYWA (w tysiącach złotych)			
Kapitał akcyjny	23	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	23	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	23	(5 724)	78
Kapitał z wyceny aktuarialnej	23	(348)	2
Pozostałe kapitały rezerwowe	23	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	23	133 271	100 693
Kapitał własny razem		961 858	935 432
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24	1 177 605	1 305 439
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	30	-	360
Inne zobowiązania długoterminowe	24	2 512	-
Świadczenia pracownicze	26	875	495
Zobowiązania długoterminowe razem		1 180 992	1 306 294
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	27	91 921	31 443
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zwrotnego	30	-	929
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30	360	846
Zobowiązania handlowe i pozostałe	27	316 822	266 512
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		9	14
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	25; 26	22 021	21 969
Zobowiązania krótkoterminowe razem		431 133	321 713
Zobowiązania razem		1 612 125	1 628 007
Pasywa, razem		2 573 983	2 563 439

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01/01/2014	287 614	470 846	78	2	76 199	100 693	935 432
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	(59 551)	(59 551)
Wypłata dywidendy						(59 551)	(59 551)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(5 802)	(350)	-	92 129	85 977
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	92 129	92 129
Inne całkowite dochody	-	-	(5 802)	(350)	-	-	(6 152)
Kapitał własny na dzień 31/12/2014	287 614	470 846	(5 724)	(348)	76 199	133 271	961 858

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01/01/2013	287 614	507 835	-	-	76 199	(36 989)	834 659
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	(36 989)	-	-	-	36 989	-
Pokrycie straty netto za rok 2012		(36 989)				36 989	-
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	78	2	-	100 693	100 773
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	100 693	100 693
Inne całkowite dochody	-	-	78	2	-	-	80
Kapitał własny na dzień 31/12/2013	287 614	470 846	78	2	76 199	100 693	935 432

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Nota	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Przebiewy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres		92 129	100 693
Korekty			
Amortyzacja		6 866	5 019
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących		23 271	169 099
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		18 908	17 519
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej		-	67 398
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(36)	(10)
Dywidendy i odsetki		12 802	(197 367)
Podatek dochodowy naliczony		(36 422)	(45 260)
Umorzone pożyczki		-	85 109
Umorzenie odsetek od pożyczek		-	1 218
Zmiana środków pieniężnych –połączenie spółek		-	2 571
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw		117 518	205 989
Zmiana stanu należności	22	51 866	324 265
Zmiana stanu zapasów		(13 908)	11 397
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	22	26 954	(204 938)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	22	-	(3 387)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		182 430	333 326
Odsetki zapłacone		(121 641)	(125 896)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej		5 179	4 511
Podatek dochodowy zapłacony		(5 937)	(3 551)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		60 031	208 390
Przebiewy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		226 164	690 962
Zbycie spółki zależnej		-	77 556
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		38	51
Dywidendy otrzymane		38 075	5 050
Odsetki otrzymane		22 752	65 627
Wpływy ze spłaty pożyczek		165 299	511 790
Lokaty zabezpieczające		-	30 888
Wydatki		(177 314)	(896 180)
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)		-	(33 413)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(9 468)	(4 083)
Nabycie aktywów finansowych		-	(811)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału		(53 505)	(475 436)
Wyplacone pożyczki		(96 074)	(382 437)
Wydatki cash pooling		(18 267)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		48 850	(205 218)
Przebiewy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		115 076	57 219
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek		50 554	57 219
Wpływy cash pooling		64 522	-
Wydatki		(261 436)	(41 651)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(59 551)	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(40 109)	(40 000)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(160 000)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(1 776)	(1 651)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(146 360)	15 568

Przepływy pieniężne netto, razem	(37 479)	18 740
Środki pieniężne na początek okresu	50 499	31 322
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	(2 759)	437
Środki pieniężne na koniec okresu	10 261	50 499

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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1 Informacje ogólne

Prezentowane sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wraz z danymi porównawczymi, zostało zatwierdzone przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 23 marca 2015 roku.

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

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

CIECH S.A. ma siedzibę w Warszawie, przy ul. Puławskiej 182. Od 1995 roku spółka CIECH S.A. była zarejestrowana w Rejestrze Handlowym B pod numerem RHB 44665 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy. W dniu 24 maja 2001 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie CIECH S.A. do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011687. Obecnie, po zmianach organizacyjnych w Sądzie, spółka CIECH S.A. jest zarejestrowana pod numerem 0000011687 w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową CIECH S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie za 2014 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 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 badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

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

Rokiem obrachunkowym dla CIECH S.A. jest rok kalendarzowy.

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

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

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

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

Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. W istotnych kwestiach Zarząd opiera szacunki na opiniach niezależnych ekspertów. Szczegółowe informacje na temat danych szacunkowych opisane zostały w punkcie II.3 „Dokonane osądy i oszacowania” niniejszego sprawozdania finansowego.

2.1 Zasady polityki rachunkowości

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

a) Instrumenty Finansowe

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

Najważniejsze składniki aktywów, które podlegają zasadom wyceny dla instrumentów finansowych są następujące:

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

Najważniejsze składniki zobowiązań, które podlegają zasadom wyceny dla instrumentów finansowych są następujące:

1. zobowiązania z tytułu pożyczek,
2. zobowiązania z tytułu kredytów,
3. zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji,
4. zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
5. instrumenty finansowe o negatywnej wartości godziwej,
6. inne zobowiązania finansowe.

Podział instrumentów finansowych

Aktywa finansowe dzieli się na:

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

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

1. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
2. pozostałe zobowiązania finansowe.

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego. Spółka zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji

przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy klasyfikowane są jako aktywa krótkoterminowe i wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków lub strat. Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się aktywa finansowe:

- nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- stanowiące część zarządzanego łącznie portfela, dla którego istnieje potwierdzenie uzyskiwania krótkoterminowych zysków w przeszłości,
- wyznaczone do tej kategorii przy początkowym ujęciu.

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

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

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

(ii) Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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

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

(iii) Pożyczki i należności

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

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

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

(iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

(v) Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń i instrumenty pochodne wbudowane.**Rachunkowość zabezpieczeń**

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

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

- ✓ w momencie ustanowienia zabezpieczenia sporządzono sformalizowaną dokumentację powiązania zabezpieczającego, w której określono przyjęty przez Spółkę cel zarządzania ryzykiem oraz strategię zabezpieczania. W dokumentacji Spółka wyznacza instrument zabezpieczający, który zabezpiecza daną pozycję lub transakcję oraz określa rodzaj ryzyka, przed którym się zabezpiecza. Spółka określa sposób, w jaki oceniana będzie efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zmian przepływów środków pieniężnych z tytułu zabezpieczanej transakcji, w zakresie ograniczenia ryzyka, przed którym Spółka się zabezpiecza,

- ✓ Spółka przewiduje, że zabezpieczenie będzie odznaczało się wysoką skutecznością w równoważeniu zmian wartości godziwej lub przepływów środków pieniężnych, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego,
- ✓ w przypadku rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych dotyczy planowanej transakcji, która jest wysoce prawdopodobna oraz jest narażona na ryzyko zmian przepływów środków pieniężnych wpływających na poziom wyniku finansowego,
- ✓ efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. można wiarygodnie wycenić wartość godziwą zabezpieczanej pozycji lub przepływy środków pieniężnych z niej pochodzące oraz wartość godziwą instrumentu zabezpieczającego,
- ✓ zabezpieczenie jest na bieżąco weryfikowane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

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

Spółka może stosować następujące rodzaje rachunkowości zabezpieczeń:

Zabezpieczenie wartości godziwej:

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

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmowane jest w następujący sposób:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmowane jest w następujący sposób:

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

Wbudowane instrumenty pochodne

Umowy z wbudowanym instrumentem pochodnym są to umowy, które zawierają warunki powodujące iż część lub całość przepływów środków pieniężnych z tytułu umowy zasadniczej zmienia się w sposób zbliżony do zmian wynikających z niezależnego instrumentu pochodnego. Wbudowany instrument pochodny powoduje, że część lub całość przepływów pieniężnych wynikających z umowy zasadniczej jest modyfikowana w oparciu o określoną

stopę procentową, cenę instrumentu finansowego, cenę towaru, kurs walutowy, indeks cen lub stóp, rating kredytowy lub indeks kredytowy, bądź inną zmienną, pod warunkiem, że zmienna niebędąca finansową nie jest specyficzna dla którejkolwiek ze stron kontraktu. Instrument pochodny dołączony do instrumentu finansowego, który może być przenoszony niezależnie od tego instrumentu, albo dotyczy innego kontrahenta niż strona tego instrumentu, nie jest instrumentem wbudowanym, lecz oddzielnym instrumentem finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

b) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

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

- trwania umowy leasingu,
- czasu użytkowania.

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

(iii) Późniejsze wydatki

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

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

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

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

(iv) Amortyzacja

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

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

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

c) Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

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

d) Wartości niematerialne

(i) Pozostałe wartości niematerialne

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

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

(ii) Późniejsze wydatki

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

(iii) Amortyzacja

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Koszty finansowania zewnętrznego

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

h) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z czynszów dzierżawnych, z tytułu wzrostu ich wartości lub obu przyczyn.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według wartości godziwej. Początkowa wartość nieruchomości inwestycyjnych wyceniana jest zgodnie z zasadami określonymi do wyceny rzeczowych aktywów trwałych, tj. wg cen nabycia lub kosztu wytworzenia. W kolejnych okresach sprawozdawczych zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana i wykazywana jest w pozycji pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych.

W przypadku nieruchomości używanych na podstawie umowy leasingu operacyjnego Spółki mogą zdecydować czy ujmować je w księgach jako nieruchomości inwestycyjne jeśli w innym wypadku nieruchomości spełniałyby definicję nieruchomości inwestycyjnej.

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości podmiotom trzecim wykazywane są zgodnie z zasadami przedstawionymi w punkcie s).

i) Inwestycje długoterminowe

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

j) Należności handlowe i pozostałe

Krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe wyceniane są po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz pomniejszane są o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

k) Zapasy

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

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

l) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

m) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**(i) Utrata wartości aktywów niefinansowych**

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

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

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

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

Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości firmy nie jest odwracany. W pozostałych przypadkach odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do ustalenia wartości odzyskiwalnej.

Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został rozpoznany.

(ii) Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie odpisów z tytułu utraty wartości. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

W szczególności w odniesieniu do należności handlowych od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, kwestionowanych przez dłużników (należności sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny jego sytuacji majątkowej i finansowej spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna i takich gdzie przeterminowanie wynosi 180 dni utrata wartości rozpoznawana jest w pełnej wysokości po uwzględnieniu zabezpieczeń, które Zarząd ocenia jako wysoce prawdopodobne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z z innych całkowitych dochodów i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

Aktywa finansowe wykazywane w cenie nabycia

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany lub musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

n) Kapitały własne

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

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

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

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

o) Świadczenia pracownicze**Odprawy emerytalne i rentowe:**

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

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

W sprawozdaniu z zysków lub strat prezentuje się:

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

W sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów prezentuje się:

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

p) Rezerwy

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

(i) Restrukturyzacja

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

q) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

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

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

r) Zobowiązania warunkowe

Za zobowiązania warunkowe Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek do wykonania świadczeń wynikający z przeszłych zdarzeń wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki. Mogą to być też zobowiązania, które powstały na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie są ujęte w sprawozdaniu finansowym ponieważ nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia

obowiązku lub kwoty obowiązku nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. Zobowiązania te nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej lecz podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym.

s) Przychody i koszty

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

t) Podatek

Podatek bieżący

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

Podatek odroczony

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

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu, w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach.

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

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień sprawozdawczy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień sprawozdawczy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

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

u) Należności i zobowiązania oraz przychody w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

v) Dotacje rządowe

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

w) Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe klasyfikowane są jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie zrealizowana poprzez transakcję sprzedaży oraz gdy są one dostępne do sprzedaży w ich obecnym stanie przy występowaniu wysokiego prawdopodobieństwa dokonania transakcji sprzedaży.

Działalność zaniechana rozumiana jest jako część Spółki zbywana lub zaklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia i reprezentująca:

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

Przez część Spółki definiuje się działania i przepływy pieniężne odróżnialne pod względem operacyjnym i dla celów raportowania finansowego podmiotu.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w wartości niższej z dwóch: ceny sprzedaży netto oraz wartości bilansowej księgowej netto.

x) Ustalenie wartości godziwej

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

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

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

(ii) Wartości niematerialne

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

(iii) Nieruchomości inwestycyjne

Portfel nieruchomości inwestycyjnych wyceniany jest przez zewnętrznego, niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, który posiada odpowiednio uznane kwalifikacje zawodowe i bieżące doświadczenie w dokonywaniu wycen, w lokalizacji i kategorii wycenianej nieruchomości. Wartości godziwe opierają się na cenach rynkowych, które są szacunkową kwotą, za jaką w dniu wyceny nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi stronami, na warunkach rynkowych, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy czym obie strony działałyby świadomie.

Nieruchomości inwestycyjne w budowie są wyceniane poprzez oszacowanie wartości godziwej ukończonej nieruchomości inwestycyjnej, a następnie pomniejszenie jej o szacowane koszty dokończenia budowy, koszty finansowania oraz rozsądną marżę zysku.

(iv) Zapasy

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

(v) Instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

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

(vi) Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

(vii) Instrumenty pochodne

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

(viii) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

2.2 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zakres ujawnień

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

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

Zmiany w MSSF, jakie weszły w życie od dnia 1 stycznia 2014 roku nie miały istotnego wpływu na prezentowane sprawozdanie finansowe CIECH S.A.

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

Nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresu rocznego kończącego się 31 grudnia 2014 roku, i nie zostały zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. CIECH S.A. ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy. Spółka jest w trakcie analizy wpływu wyżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych kończących się w dniu 31 grudnia 2014 roku

Interpretacja KIMSF 21 Opłaty publiczne - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się po 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie.

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.

Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze - Programy określonych świadczeń: składki pracowników - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie.

Zmiana dotyczy składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie.

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012 - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie.

Doroczne ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają 8 zmian do 7 standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji.

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013 - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie. Doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 23 marca 2015 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2014) - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie.

Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.

MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. MSSF umożliwi jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy kontynuować uprzednio stosowane zasady rachunkowości dotyczące regulowanej działalności, z uwzględnieniem pewnych nieznaczących zmian.

Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Zmiany zawierają wytyczne w zakresie ujmowania nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Nabywający udział we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie w rozumieniu MSSF 3 jest zobowiązany do stosowania wszystkich zasad ujmowania połączenia jednostek zawartych w MSSF 3 oraz innych MSSF za wyjątkiem tych zasad, które są sprzeczne z wytycznymi MSSF 11.

Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Zmiany wyjaśniają, że wykorzystanie metod umorzenia rzeczowych aktywów trwałych opartych na przychodach nie jest właściwe, ponieważ przychody generowane z działalności, w której dany składnik aktywów jest wykorzystywany, zazwyczaj odzwierciedlają inne czynniki niż konsumowanie korzyści ekonomicznych z danego składnika aktywów.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami - obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie.

Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 Przychody, MSR 11 umowa o usługę budowlaną oraz związane z nimi interpretacje.

Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 41 Rolnictwo – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Zmiany modyfikują ujęcie księgowe roślin produkcyjnych, takich jak krzewy winorośli, drzewa kauczukowe czy palmy olejowe.

Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Zmiany wprowadzają możliwość ujmowania inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone w jednostkowym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności obok obecnie występujących modeli wyceny w cenie nabycia lub w wartości godziwej.

Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz do MSR 28 Jednostki stowarzyszone - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014 - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Doroczne ulepszenia MSSF 2012-2014 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji.

Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach oraz do MSR 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Zmiany dotyczące sprawozdawczości finansowej jednostek inwestycyjnych odnoszą się do trzech zagadnień:

- konsolidacja jednostek inwestycyjnych pośredniego szczebla,
- zwolnienia z obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla jednostki dominującej pośredniego szczebla będącej spółką zależną jednostki inwestycyjnej,
- wyboru polityki rachunkowości odnośnie jednostek inwestycyjnych ujmowanych według metody praw własności.

Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Poprawka ta stanowi część inicjatywy dotyczącej ujawniania informacji.

Nowe standardy, zmiany do standardów i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Zastosowanie poniższych nowych i zmienionych MSSF, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie miało znaczącego wpływu na wartości wykazane w okresie bieżącym, jednak może mieć wpływ na rozliczanie przyszłych transakcji lub umów:

MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe - Wprowadził jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako JSP są w zakresie SKI-12. Nowy standard zawiera również wymogi, co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27.

MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - MSSF 11 zastępuje MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Wprowadzone zmiany obejmują przede wszystkim:

- wyłączenie z zakresu Standardu te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia, pomimo ich istnienia w formie odrębnych podmiotów nie mogą być faktycznie rozdzielone,
- wyłączenie możliwości stosowania metody proporcjonalnej.

MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach - Wprowadzone zmiany związane są z ujawnianiem informacji dotyczących znaczących osądów, przy określaniu charakteru posiadanych udziałów w innych jednostkach, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych i / lub jednostkach strukturyzowanych niepodlegających konsolidacji.

Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach - Wprowadzone zmiany obejmują:

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

MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe - Wprowadzone zmiany związane są głównie z usunięciem ze standardu kwestii dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe.

MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - Wprowadzone zmiany dotyczą inwestycji, lub jej części, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Dodatkowo wprowadzono zmiany w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w przypadku ustania znaczącego wpływu lub współkontroli.

Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - Wprowadzone zmiany wyjaśniają kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu.

Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 and MSR 27) - Wprowadzone zmiany przewidują wyjątek od obowiązku konsolidacji wynikającego z MSSF 10 i wymagają od podmiotów spełniających kryteria jednostek inwestycyjnych, aby wyceniały swoje inwestycje w jednostkach kontrolowanych – jak również w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – w wartości godziwej przez wynik finansowy,

zamiast ujmować je w drodze konsolidacji. Zmiany określają również wymagania wobec jednostek inwestycyjnych w zakresie ujawnień.

Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena) - Wprowadzone zmiany związane są ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń.

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

3 Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych profesjonalnych osądów, założeń oraz dokonania szacunków, które wpływają na prezentowane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. W istotnych kwestiach Zarząd opiera szacunki na opiniach niezależnych ekspertów.

Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i przyszłym, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Główne szacunki i osądy zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu dotyczą między innymi poniższych kwestii.

Rezerwy. Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń do wyceny rezerw zostały przedstawione w punkcie II.26 niniejszego sprawozdania finansowego.

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

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

4 Ustalenie wartości godziwej

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych.

w tysiącach złotych	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	31.12.2014		31.12.2013	
Środki pieniężne	10 261	10 261	50 499	50 499
Pożyczki udzielone	436 197	436 197	400 819	400 819
Należności handlowe	199 854	199 854	262 060	262 060
Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych	-	-	621	621
Pozostałe aktywa finansowe	35 000	35 000	17 567	17 567
Aktywa według kategorii	681 312	681 312	731 566	731 566
Kredyty i pożyczki	21 384	21 384	24 809	24 809
Dłużne papiery wartościowe	1 183 581	1 315 505	1 312 073	1 501 415
Zobowiązania handlowe	272 261	272 261	240 920	240 920
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	7 067	7 067	525	525
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (w tym leasing zwrotny)	360	360	2 135	2 135
Inne	64 561	64 561	8 001	8 001
Zobowiązania finansowe	1 549 214	1 681 138	1 588 463	1 777 805

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

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

Wycena do wartości godziwej pogrupowana jest według trzystopniowej hierarchii:

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

Aktywa i zobowiązania wyceniane do wartości godziwej

w tysiącach złotych	31.12.2014			31.12.2013		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa	-	-	-	-	621	-
Instrumenty zabezpieczające	-	-	-	-	621	-
Zobowiązania	-	(7 067)	-	-	(525)	-
Instrumenty zabezpieczające	-	(7 067)	-	-	(525)	-
Razem	-	(7 067)	-	-	96	-

Na dzień 31 grudnia 2014 roku CIECH S.A. 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 31 grudnia 2014 roku wyniosła netto -3 736 tys. zł (2 512 tys. zł pozostałe zobowiązania długoterminowe; 1 224 tys. zł pozostałe zobowiązania krótkoterminowe). Wartość godziwa forwarda walutowego USD/PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku była ujemna i wyniosła -2 136 tys. zł, wartość godziwa forwarda walutowego EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku była ujemna i wyniosła -1 195 tys. zł – łącznie wartość godziwa tych instrumentów została zaprezentowana w pozycji zobowiązania handlowe i pozostałe. Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

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

Instrumenty finansowe niewyceniane do wartości godziwej

CIECH S.A. posiada wyemitowane obligacje korporacyjne, których wartość księgową na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 1 024 448 tys. zł, a wartość godziwa 1 155 505 tys. zł. (jest to poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

CIECH S.A. posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgową na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 159 133 tys. zł, a wartość godziwa 160 000 tys. zł. (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Spółka uznała, że wartość godziwa wyemitowanych obligacji nie różni się w sposób istotny od jej wartości nominalnej ze względu na fakt, iż obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

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

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

5 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

W ramach działalności Spółki występuje ekspozycja na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko wiarygodności kredytowej klientów,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko rynkowe, w tym:
 - ryzyko zmian kursów walutowych,
 - ryzyko zmiany stóp procentowych,
 - ryzyko zmian cen surowców i towarów.

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

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

Ryzyko stopy procentowej

CIECH S.A. finansuje swoją działalność obligacjami oraz kredytami. Część kosztów długu oprocentowanego ponoszonych przez Spółkę uzależniona jest od stopy referencyjnej oraz od marży. Dotyczy to obligacji wyemitowanych 5 grudnia 2012 roku o łącznej wartości nominalnej 320 mln zł (aktualne zadłużenie wynosi 160 mln), kredytu rewolwingowego który jest udostępniany na podstawie umowy kredytowej z 9 sierpnia 2013 roku w wysokości do 100 mln zł (na dzień bilansowy niewykorzystany) oraz kredytu w rachunku bieżącym na łączną kwotę 15 mln EUR (na 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 4,9 mln EUR (tj. 20,9 mln zł)). Spółka jest zatem narażona na ryzyko zmian kosztów finansowych, wynikających ze zmiany oprocentowania istniejącego zadłużenia. Może to w efekcie prowadzić do wzrostu kosztów finansowych, a co za tym idzie pogorszenia wyników finansowych CIECH S.A. Ryzyko to jest częściowo zredukowane przez posiadane przez

CIECH S.A. aktywa (depozyty bankowe) oprocentowane według zmiennej stopy procentowej oraz przez zawierane transakcje zabezpieczające.

W 2014 roku CIECH S.A. korzystała z transakcji typu interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od obligacji wyemitowanych 5 grudnia 2012 roku. Transakcja zabezpiecza zadłużenie o wartości nominalnej 80 mln zł i została zawarta w marcu 2013 roku.

Poniższa tabela przedstawia pozycje narażone na ryzyko stopy procentowej:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013
	Całkowita wartość bilansowa	Całkowita wartość bilansowa
Instrumenty na stałą stopę procentową	(762 890)	(812 503)
Aktywa finansowe	261 557	213 766
Zobowiązania finansowe	(1 024 449)	(1 026 269)
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(5 875)	(147 811)
Aktywa finansowe	174 639	187 053
Zobowiązania finansowe	(180 516)*	(334 864)*

*w tym 80 000 tys. zł. zabezpieczone IRS

Poniższe zestawienie prezentuje skutki zmiany stopy procentowej o 100 punktów bazowych w stosunku do wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej pozycji instrumentów na zmienną stopę procentową.

<i>w tysiącach złotych</i>	Sprawozdanie z zysków lub strat		Kapitał własny*	
	Wzrost o 100 bp	Spadek o 100 bp	Wzrost o 100 bp	Spadek o 100 bp
31.12.2014				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(59)	59	-	-
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS)			1 938	(2 022)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(59)	59	1 938	(2 022)

<i>w tysiącach złotych</i>	Sprawozdanie z zysków lub strat		Kapitał własny*	
	Wzrost o 100 bp	Spadek o 100 bp	Wzrost o 100 bp	Spadek o 100 bp
31.12.2013				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(678)	678	-	-
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS)	-	-	2 468	(2 597)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(678)	678	2 468	(2 597)

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. CIECH S.A. ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażona była Spółka w 2014 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży towarów, udzielone pożyczki, wyemitowane obligacje oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych CIECH S.A.

W 2014 roku CIECH S.A. używał kontraktów zabezpieczających typu forward w celu częściowego zabezpieczenia ryzyka walutowego. CIECH S.A. dąży do naturalnego zabezpieczenia ekspozycji walutowej, włączając w to dopasowanie przepływów w danej walucie wynikających ze sprzedaży i zakupów oraz strategiczne denominowanie zadłużenia w EUR, w celu dopasowania go do przewidywanej ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności operacyjnej.

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

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

w tysiącach złotych	31.12.2013 Wartość nominalna	
	EUR	USD
Należności handlowe i inne	85 462	29 992
Pożyczki udzielone	213 581	-
Zobowiązania handlowe i inne	(25 489)	(18 590)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(416)	(12 089)
Obligacje	(1 016 064)	-
Wartość nominalna	(742 926)	(687)

Poniższe zestawienie zawiera szacunek ekspozycji walutowej CIECH S.A. w euro na dzień 31 grudnia 2014 roku z tytułu instrumentów finansowych.

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

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na dzień 31 grudnia 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	(2 047)	(2 047)	-
Instrumenty zabezpieczające: Forward	(233)	-	(233)
Wpływ całkowity	(2 280)	(2 047)	(233)

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

Ryzyko zmian cen surowców

W ramach działalności Spółki istotną część transakcji stanowi import jak i eksport surowców chemicznych. Rynek surowcowy charakteryzuje się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych, słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekonunktury.

Na rynku krajowym, surowce podlegają podobnym tendencjom. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek w zakresie działalności handlowej Spółki. Znaczne

wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym bądź stagnacją gospodarczą będą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi. Spółka redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej, zawieranie umów z dostawcami z zabezpieczeniem i ubezpieczeniem dostaw oraz odpowiednią formułą cenową.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza niebezpieczeństwo, iż kredytobiorca nie wypełni zobowiązań zawartych w umowie narażając kredytodawcę na straty finansowe.

Z punktu widzenia CIECH S.A. ryzyko kredytowe związane jest z:

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

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

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

<i>w tysiącach złotych.</i>	Wartości bilansowe aktywów finansowych	
	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 261	50 499
Pożyczki i należności	636 051	662 879
Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych	-	621
Pozostałe aktywa finansowe	35 000	17 567
Razem	681 312	731 566

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług oraz dla udzielonych pożyczek na datę sprawozdawczą w podziale na segmenty geograficzne i branżowe.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014		31.12.2013	
	Należności handlowe	Należności handlowe	Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone
Polska	89 857	125 010	155 554	187 052
Unia Europejska	94 532	113 430	280 643	213 767
Pozostała Europa	-	1 439	-	-
Ameryka Północna	-	414	-	-
Ameryka Południowa	-	119	-	-
Afryka	3 086	17 604	-	-
Azja	5 115	4 044	-	-
Pozostałe regiony	7 264	-	-	-
Razem	199 854	262 060	436 197	400 819

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014		31.12.2013	
	Należności handlowe	Należności handlowe	Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone
Segment sodowy	170 756	199 508	355 054	261 269
Segment organiczny	21 011	57 554	4	30 992
Segment krzemiany i szkło	1 245	-	40	47 853
Pozostała działalność	6 842	4 998	81 099	60 705
Razem	199 854	262 060	436 197	400 819

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014		31.12.2013	
	Należności handlowe brutto	Odpis z tytułu utraty wartości	Należności handlowe brutto	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	179 261	5 167	231 798	4 799
Do 1 miesiąca	16 441	-	20 873	-
1-3 miesiące	3 977	-	5 524	-
3-6 miesięcy	5 331	-	8 664	-
6-12 miesięcy	12 717	12 706	4 411	4 411
Powyżej roku	27 504	27 504	18 179	18 179
Razem	245 231	45 377	289 449	27 389

Poniżej klasyfikacja udzielonych pożyczek wg długości okresu przeterminowania.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014		31.12.2013	
	Pożyczki udzielone brutto	Odpis z tytułu utraty wartości	Pożyczki udzielone brutto	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	852 461	416 264	862 366	461 547
Razem	852 461	416 264	862 366	461 547

W 2014 roku Spółka udzieliła pożyczek spółkom zależnym na łączną wartość 166 651 tys. zł (kwota obejmuje również naliczone odsetki). Łączna spłata udzielonych pożyczek wraz z odsetkami przez podmioty zależne w 2014 roku wyniosła 191 262 tys. zł. (za spłatę uznano również kompensaty).

Zdaniem Spółki aktywa nieprzeterminowane i nieobjęte odpisem mają wysoką jakość kredytową.

Informacje na temat udzielonych gwarancji i poręczeń zamieszczone są w pkt. II.28.3 niniejszego sprawozdania

Ryzyko związane z płynnością

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko związane z utrzymaniem płynności ze względu na relatywnie wysoki udział finansowania zewnętrznego (wynikającego z wyemitowanych obligacji, kredytu obrotowego, kredytu w rachunku bieżącym oraz umów leasingowych) w stosunku do osiągniętych wyników operacyjnych, ograniczone możliwości pozyskania nowego finansowania ze względu na istniejący wysoki poziom zadłużenia oraz ryzyko nie utrzymania istniejącego finansowania długoterminowego w wyniku naruszenia zobowiązań określonych w warunkach emisji obligacji i umowach kredytowych.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z płynnością, stosowane są następujące środki:

- bieżące monitorowanie płynności CIECH S.A.,
- monitorowanie i optymalizacja poziomu kapitału obrotowego,
- dostosowanie poziomu i harmonogramu nakładów inwestycyjnych,
- pożyczki wewnątrzgrupowe oraz otrzymane poręczenia zobowiązań Spółki od spółek z Grupy,
- monitorowanie wykonania zobowiązań wynikających z warunków umów dotyczących zadłużenia.

Finansowanie Spółki zapewniane jest poprzez obligacje o 5-letnim (w przypadku obligacji polskich) oraz 7-letnim (w przypadku obligacji korporacyjnych powiązanych z obligacjami zagranicznymi wyemitowanymi przez spółkę zależną na rynkach zagranicznych) terminie zapadalności. Ponadto Spółce udostępniony został kredyt obrotowy w wysokości 100 mln zł oraz kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15 mln EUR, stanowiące dodatkowe źródło płynności bieżącej i finansowania kapitału obrotowego. Warunki finansowania zostały szczegółowo opisane w punkcie II.24.1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zobowiązań finansowych w podziale na terminy zapadalności w wartościach bilansowych i kontraktowych przepływów pieniężnych:

31.12.2014

<i>w tysiącach zł.</i>	Wartość bilansowa	Kontraktowe przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Pozostałe zobowiązania finansowe							
-							
zobowiązania handlowe	272 261	272 261	272 261	-	-	-	-
- kredyty i pożyczki	21 384	21 384	21 384	-	-	-	-
- obligacje	1 183 581	1 743 078	55 670	55 700	382 769	1 248 939	-
- instrumenty pochodne	7 067	7 197	3 576	1 010	2 611	-	-
- leasing finansowy	360	360	360	-	-	-	-
+ inne	64 561	64 561	64 561	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe razem	1 549 214	2 108 841	417 812	56 710	385 380	1 248 939	-

31.12.2013

<i>w tysiącach zł.</i>	Wartość bilansowa	Kontraktowe przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Pozostałe zobowiązania finansowe							
-							
zobowiązania handlowe	240 920	240 920	240 920	-	-	-	-
- kredyty i pożyczki	24 809	24 809	24 809	-	-	-	-
- obligacje	1 312 075	2 023 624	61 009	61 077	244 240	539 628	1 117 670
- faktoring	8 001	8 001	8 001	-	-	-	-
- instrumenty pochodne	525	525	285	240	-	-	-
- leasing finansowy	1 206	1 206	411	435	360	-	-
- leasing finansowy zwrotny	929	929	486	443	-	-	-
Zobowiązania finansowe razem	1 588 465	2 300 014	335 921	62 195	244 600	539 628	1 117 670

Szczegółowe informacje dotyczące przychodów oraz kosztów związanych z instrumentami finansowymi ujętych w sprawozdaniu z zysków lub strat przedstawione zostały w punkcie II.33 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Zasady zarządzania ryzykiem

CIECH S.A. aktywnie zarządza ryzykiem operacyjnym i finansowym, dążąc do redukcji zmienności przepływów pieniężnych oraz maksymalizowania wartości rynkowej Spółki.

Polityka CIECH S.A. zakłada stosowanie naturalnego hedgingu przepływów importowych i eksportowych, oraz zabezpieczenie do 70% ekspozycji netto przed ryzykiem zmiany kursów walut przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych oraz do 100% ekspozycji na ryzyko stopy procentowej.

W 2014 roku były zawierane terminowe transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe (transakcje forward).

Zarządzanie środkami pieniężnymi

CIECH S.A. korzysta z usług banków o wysokiej wiarygodności, posiadających duże doświadczenie w obszarze zarządzania gotówką. Alokacja środków finansowych w spółkach Grupy realizowana jest m.in. poprzez wykorzystanie pożyczek wewnątrzgrupowych, wypłatę dywidend ze spółek zależnych, uczestnictwo w systemie zarządzania środkami pieniężnymi (cashpooling) oraz podniesienia kapitału spółek zależnych.

6 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same jak polityka rachunkowości CIECH S.A. Wielkość transferów pomiędzy poszczególnymi segmentami ustalona jest na podstawie danych rzeczywistych.

Informacje o obszarach geograficznych ustalone są w oparciu o lokalizację aktywów CIECH S.A.

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

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i kosztów oraz aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów branżowych CIECH S.A. za prezentowane w sprawozdaniu okresy:

Segmenty operacyjne

01.01.-31.12.2014 w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	1 390 668	73 264	179 638	12 169	-	1 655 739
Koszt własny sprzedaży	(1 076 465)	(71 503)	(145 136)	(228)	-	(1 293 332)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	314 203	1 761	34 502	11 941	-	362 407
Koszty sprzedaży	(111 449)	(524)	(27 484)	(13 792)	-	(153 249)
Koszty ogólnego zarządu	(6 863)	(342)	(3)	(2)	(57 400)	(64 610)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(8 702)	(410)	-	(1 242)	-	(10 354)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	105	-	(44)	(2 129)	-	(2 068)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	187 294	485	6 971	(5 224)	(57 400)	132 126
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(8 106)	(3 162)	(11 528)	532	-	(22 264)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	(57 598)	(57 598)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisany do segmentów)	-	-	-	-	3 443	3 443
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	179 188	(2 677)	(4 557)	(4 692)	(111 555)	55 707
Podatek						36 422
Zysk/(strata) netto						92 129
Amortyzacja	2 918	79	79	-	3 790	6 866
EBITDA	190 212	564	7 050	(5 224)	(53 610)	138 992
EBITDA znormalizowana*	190 370	564	7 064	(3 533)	(53 610)	140 855

*EBITDA znormalizowana za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe. Główne pozycje tej różnicy to: utworzone rezerwy na przewidywane straty, odszkodowania i przyszłe zobowiązania – 1 872 tys. zł., inne 9 tys. zł.

01.01.-31.12.2013* w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	w tym: działalność zaniechana	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	1 096 166	307 091	195 282	165 874	143 212	-	1 764 413
Koszt własny sprzedaży	(865 153)	(289 519)	(159 268)	(154 639)	(138 193)	-	(1 468 579)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	231 013	17 572	36 014	11 235	5 019	-	295 834
Koszty sprzedaży	(83 035)	(9 200)	(30 763)	(8 164)	(1 786)	-	(131 162)
Koszty ogólnego zarządu	(5 593)	-	(24)	(2 586)	(29)	(54 458)	(62 661)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(32 189)	-	-	(11 795)	(9 033)	-	(43 984)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(33)	-	(233)	133 848	135 197	-	133 582
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	110 163	8 372	4 994	122 538	129 368	(54 458)	191 609
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(8 383)	(11 878)	(11 062)	(18 309)	(7 503)	-	(49 632)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(77 420)	(77 420)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisany do segmentów)	-	-	-	-	-	(9 124)	(9 124)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	101 780	(3 506)	(6 068)	104 229	121 865	(141 002)	55 433
Podatek	-	-	-	-	-	-	45 260
Zysk/(strata) netto							100 693
Amortyzacja	1 180	322	92	-	-	3 425	5 019
EBITDA	111 343	8 694	5 086	122 538	129 368	(51 033)	196 628
EBITDA znormalizowana**	111 336	8 694	5 319	(12 677)	X	(51 033)	61 639

*Dane przekształcone – zmiana opisana w pkt. II.2.2

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

Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty operacyjne

31.12.2014

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodyowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	2 563	69	69	-	3 330	6 031
Wartości niematerialne	4 190	113	113	-	5 445	9 861
Zapasy	4 329	17 444	-	-	-	21 773
Należności z tytułu dostaw i usług	170 757	20 904	1 245	6 948	-	199 854
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	2 336 464	2 336 464
Aktywa, razem	181 839	38 530	1 427	6 948	2 345 239	2 573 983

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodyowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210 683	50 247	2 115	9 216	-	272 261
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 339 864	1 339 864
Zobowiązania, razem	210 683	50 247	2 115	9 216	1 339 864	1 612 125

31.12.2013*

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	825	225	64	-	2 095	3 209
Wartości niematerialne	1 595	435	124	-	4 054	6 208
Zapasy	5 146	933	-	1 786	-	7 865
Należności z tytułu dostaw i usług	198 989	29 108	24 498	9 465	-	262 060
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	2 284 097	2 284 097
Aktywa, razem	206 555	30 701	24 686	11 251	2 290 246	2 563 439

<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	181 485	23 935	22 549	12 951	-	240 920
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 387 087	1 387 087
Zobowiązania, razem	181 485	23 935	22 549	12 951	1 387 087	1 628 007

*Dane przekształcone – zmiana opisana w pkt. II.2.2

Pozostałe informacje w podziale na segmenty operacyjne

01.01.-31.12.2014

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodyowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	28 255	496	-	1 248	-	29 999
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	19 553	86	-	39	-	19 678
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów),	-	-	-	-	144 465	144 465*
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów),	-	-	-	-	117 384	117 384
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	2 997	856	-	591	-	4 444
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	72 671	72 671
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	431	-	-	7	-	438
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	121 071	121 071

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

01.01.-31.12.2013*

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodyowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	36 112	-	-	12 895	-	49 007
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	4 258	-	-	1 044	-	5 302
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	662 762**	662 762
- działalność zaniechana	-	-	-	-	62 014	62 014
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	163 062	163 062
- działalność zaniechana	-	-	-	-	119	119
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	543	-	-	536	-	1 079
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	59 633	59 633
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	393	-	29	228	-	650
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	393	393

*Dane przekształcone – zmiana opisana w pkt. II.2.2

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

Informacja o obszarach geograficznych

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

01.01.-31.12.2014

<i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	665 662	619 263	143 592	160 149	42 913	24 160	1 655 739

31.12.2014

<i>w tysiącach złotych</i>	Polska	Unia Europejska	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe regiony	RAZEM
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	1 031 783	705 417	-	-	5 696	-	1 742 896
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	77 331	-	-	-	-	-	77 331
Pozostałe aktywa	309 987	400 568	34 233	2 883	5 319	766	753 756
Aktywa razem	1 419 101	1 105 985	34 233	2 883	11 015	766	2 573 983

01.01.-31.12.2013

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

31.12.2013

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

7 Przychody i koszty

Przychody ze sprzedaży*w tysiącach złotych*

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	15 694	20 419
- usług	15 694	20 419
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 640 045	1 743 994
- towarów	1 640 043	1 743 992
- materiałów	2	2
Przychody netto ze sprzedaży	1 655 739	1 764 413
<i>w tym działalność zaniechana</i>	-	143 212

Koszt własny sprzedaży*w tysiącach złotych*

KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	19	1 027
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 293 346	1 467 831
Wycena zapasów do ceny sprzedaży netto	(33)	(279)
Koszt własny sprzedaży	1 293 332	1 468 579
<i>w tym działalność zaniechana</i>	-	138 193

Pozostałe przychody operacyjne*w tysiącach złotych*

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Przychody z tyt. najmu/czynszów	514	565
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	37	10
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	19 644	4 826
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	-	161
Rozwiązanie pozostałych rezerw	-	19
Otrzymane kary i odszkodowania	62	-
Dotacje w ramach projektu DALSZY KROK	948	3 304
Sprzedaż praw do rynku	-	135 197
Pozostałe	214	113
RAZEM	21 419	144 195
<i>w tym działalność zaniechana</i>	-	135 197

W 2014 roku CIECH S.A., w ramach dotacji z funduszy unijnych, kontynuował realizację projektu DALSZY KROK związanego z programem odejść pracowniczych w Spółce Infrastruktura Kapuściska S.A. W sprawozdaniu z zysków lub strat w 2014 roku rozpoznano wartość dotacji w wysokości 948 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne*w tysiącach złotych*

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Koszty dotyczące wynajmowanych powierzchni	200	1 451
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	29 999	48 807
Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	34	-
Utworzenie pozostałych rezerw	1 762	236
Składki członkowskie	175	215
Koszty innych odpraw	1 348	3 568
Pozostałe	323	320
RAZEM	33 841	54 597
<i>w tym działalność zaniechana</i>	-	9 033

Przychody / (koszty) finansowe netto*w tysiącach złotych*

PRZYCHODY/KOSZTY FINANSOWE NETTO	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Odsetki	70 474	59 694
Zysk z tytułu wyceny bilansowej pochodnych instrumentów finansowych	-	102
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych	-	37 395
Dywidendy i udziały w zyskach	38 075	227 398
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	13 145
Rozwiązanie odpisów aktualizujących**	117 382	58 266
Przychody z tytułu gwarancji i poręczeń	728	2 049
Przychody z tytułu dyskonta należności	735	1 172
Inne	7	-
Przychody finansowe	227 401	399 221
Odsetki	121 508	129 420
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	16 792	7 597*
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych**	140 017	287 437
Prowizje z tytułu faktoringu	1 436	1 739
Prowizje i opłaty bankowe	11 609	7 323
Zwiększenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta	24	30
Koszty z tytułu dyskonta zobowiązań	-	1 599
Koszty umorzonych pożyczek i odsetek	8	86 326
Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji	11 866	13 926
Wycena instrumentów finansowych	560	-
Koszty finansowe	303 820	535 397
(Koszty) / Przychody finansowe netto	(76 419)	(136 176)
<i>w tym działalność zaniechana</i>	-	<i>(207 524)</i>

* dotyczy działalności zaniechanej

** szczegółowy opis utworzonych i odwróconych odpisów aktualizujących znajduje się w punktach II.16, II.17 i II.20 niniejszego sprawozdania.

Koszty według rodzaju*w tysiącach złotych*

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Amortyzacja	6 866	5 019
Zużycie materiałów i energii	1 153	1 307
Świadczenia pracownicze	34 959	33 996
Usługi obce	155 561	146 960
Podatki i opłaty	311	443
Inne	14 766	8 253

Koszty pracownicze*w tysiącach złotych*

ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Wynagrodzenia	29 281	28 233
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 678	5 763
RAZEM	34 959	33 996

8 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

w tysiącach złotych

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-31.12.2014	01.01.-1.12.2013
Podatek dochodowy bieżący	418	-
Niezrealizowany podatek u źródła	418	-
Podatek odroczony	(36 840)	(45 260)
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	(36 840)	(45 260)
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(36 422)	(45 260)
<i>w tym działalność zaniechana</i>	<i>(58 668)</i>	<i>27 803</i>

PODATEK DOCHODOWY ROZPOZNANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Wycena rezerw aktuarialnych	82	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	1 361	(18)
RAZEM	1 443	(18)

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

EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA	2014	2013
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	55 707	55 433
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	10 584	10 532
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych (różnica trwała)*	(32 787)	(161 272)
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych (różnica trwała)**	44 031	105 480
Niezrealizowany podatek u źródła	418	-
Rozpoznanie aktywa od różnic przejściowych powstałych w latach ubiegłych	(58 668)	-
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	(36 422)	(45 260)
Efektywna stopa podatkowa	(0,65)	(0,82)

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

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

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

- utworzenia odpisów aktualizujących wartość inwestycji w podmioty zależne,
- utworzenia odpisów aktualizujących pożyczki i należności.

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

w tysiącach złotych

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	31.12.2014			31.12.2013		
	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	56	-	56	379	-	379
Aktywa finansowe	33 278	2 405	30 873	31 937	2 634	29 303
Zapasy	41	-	41	48	-	48
Należności handlowe i pozostałe	-	22 978	(22 978)	-	1 722	(1 722)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	191	-	191	106	-	106
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	56 694	-	56 694	2 475	-	2 475
Różnice kursowe	6 563	-	6 563	4 108	-	4 108
Zobowiązania	5 891	-	5 891	4 369	19	4 350
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	102 714	25 383	77 331	43 422	4 375	39 047
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(25 383)	(25 383)	-	(4 375)	(4 375)	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	77 331	-	77 331	39 047	-	39 047

Różnice przejściowe*w tysiącach złotych*

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2014	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w sprawozdaniu z zysków lub strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	Stan na 31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	1 993	(1 699)	-	294
Aktywa finansowe	154 216	1 103	7 163	162 482
Zapasy	251	(33)	-	218
Należności handlowe i pozostałe	(9 057)	(111 872)	-	(120 929)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	557	18	431	1 006
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	13 025	285 371	-	298 396
Różnice kursowe	21 620	12 916	-	34 536
Zobowiązania	22 899	8 105	-	31 004
RAZEM	205 504	193 909	7 594	407 007

w tysiącach złotych

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

W okresie 5 lat od dnia sprawozdawczego w Spółce planowany jest dochód podatkowy gwarantujący w całości realizację aktywa z tytułu podatku odroczonego. Planowany dochód podatkowy będzie wygenerowany w szczególności na działalności operacyjnej.

Spółka nie rozpoznała aktywów z tytułu podatku odroczonego od utworzonych odpisów aktualizujących wartość udziałów/akcji w spółkach zależnych ze względu na fakt, że Zarząd CIECH S.A. nie zamierza dokonać ich sprzedaży w dającej się przewidzieć przyszłości:

- Transclean Sp. z o.o., ujemna różnica przejściowa w wysokości 152 tys. zł,
- Soda Deutschland Ciech GmbH, ujemna różnica przejściowa w wysokości 98 454 tys. zł,

Część odpisów utworzonych przez Spółkę stanowi trwałą różnicę, która w przyszłości nie spowoduje obniżenia podstawy opodatkowania. Istotne pozycje stanowią tutaj:

- odpis na udzieloną pożyczkę dla Uzinele Sodice Govora w wysokości 9 901 tys. zł.
- odpis na udzieloną pożyczkę dla Janikowskich Zakładów Sodowych JANIKOSODA S.A. w wysokości 31 200 tys. zł.
- odpis na udzieloną pożyczkę dla Ciech Finance Sp. z o.o. w wysokości 310 tys. zł.

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

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

Działalność zaniechana

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku jako działalność zaniechana zostało zaprezentowane aktywo na podatek odroczone od straty wygenerowanej na transakcji sprzedaży akcji Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku jako działalność zaniechana zostały zaprezentowane wyniki osiągnięte na realizacji transakcji z następującymi spółkami:

- Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej (dawniej ZACHEM S.A.) - w związku z zaprzestaniem produkcji TDI oraz EPI w Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej – 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.

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowo osiągnięty wynik na sprzedaży działalności zaniechanej:

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

Otrzymana zapłata:

<i>w tysiącach złotych</i>	Alwernia S.A.
Otrzymane środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 723

Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym jak i w okresie porównywalnym nie występowały aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

10 Zysk/strata przypadająca na jedną akcję

Zysk/stratę podstawową przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/straty netto za rok obrotowy przypadającej na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego.

Zysk/stratę rozwodnioną przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/straty netto za rok obrotowy przypadającej na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego wraz ze średnią ważoną liczbą akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku/straty oraz akcji, które stanowią podstawę do wyliczenia podstawowej oraz rozwodnionej zysku/straty na jedną akcję:

<i>w tys. zł</i>	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	33 461	206 652
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	58 668	(105 959)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	92 129	100 693
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	92 129	100 693

<i>w szt.</i>	31.12.2014	31.12.2013
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 910
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 910

W roku 2014 i w okresie porównywalnym nie odnotowano zmian wpływających na wysokość kapitału zakładowego.

11 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

2014 rok

Zarząd CIECH S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w okresie 2014 roku. Zarząd wnioskuje o przeniesienie wypracowanego w roku 2014 zysku na kapitał zapasowy.

2013 rok

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 było 52 699 909 akcji Spółki.

12 Rzeczowe aktywa trwałe

TABELA RUCHU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 01.01.-31.12.2014 <i>w tysiącach złotych</i>	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, RAZEM
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 984	11 500	368	2 013	656	16 521
Nabycie	-	478	-	3	4 482	4 963
Reklasyfikacje	-	647	-	-	(1 128)	(481)
Sprzedaż	-	(23)	-	(42)	-	(65)
Likwidacja	-	(390)	-	(3)	-	(393)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	60	-	-	-	60
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 984	12 272	368	1 971	4 010	20 605
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 966	9 084	320	1 942	-	13 312
Amortyzacja za okres (z tytułu)	5	1 250	46	(39)	-	1 262
Roczny odpis amortyzacyjny	5	1 661	46	6	-	1 718
Sprzedaż	-	(21)	-	(42)	-	(63)
Likwidacja	-	(390)	-	(3)	-	(393)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 971	10 334	366	1 903	-	14 574
Wartość netto środków trwałych na początek okresu	18	2 416	48	71	656	3 209
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	13	1 938	2	68	4 010	6 031

31.12.2013

w tysiącach złotych

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

W 2014 roku stopa kapitalizacji zastosowana do określenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji wyniosła około 19%, a w 2013 roku około 13%.

Odpisy amortyzacyjne wartość rzeczowych aktywów trwałych

w tysiącach złotych

ODPISY AMORTYZACYJNE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	01.01.- 31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	1 718	2 902
RAZEM	1 718	2 902

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2014	31.12.2013
Własne	5 606	1 468
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy, w tym:	425	1 741
Leasing finansowy	425	1 741
RAZEM	6 031	3 209

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

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	01.01.- 31.12.2014	01.01.- 31.12.2013
Stan na początek okresu	-	3 610
Utworzenie	-	-
Wykorzystanie	-	(3 610)
Stan na koniec okresu	-	-

W listopadzie 2013 roku CIECH S.A. objął akcje w podwyższonym kapitale Spółki Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA w zamian za wniesione m.in. prawa użytkownika wieczystego nieruchomości położonych w Warszawie u zbiegu ulic Elbląskiej, Krasieńskiego i Powązkowskiej, o łącznym obszarze 9.583 m² wraz z poczynionymi na tym terenie nakładami inwestycyjnymi. W związku z powyższym wykorzystano odpis aktualizacyjny na nakłady inwestycyjne wykazywane w pozycji rzeczowe aktywa trwałe.

Rzeczowe aktywa trwałe są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem wierzytelności stron finansowania. Szczegółowy opis źródeł finansowania Spółki został zamieszczony w pkt. II.24.1 niniejszego sprawozdania.

Poniesione w Spółce CIECH S.A. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie w 2014 roku były związane głównie z realizacją następujących projektów inwestycyjnych:

w tysiącach złotych

Zakup maszyn i urządzeń	4 477
Zakup pozostałych składników majątkowych	3
RAZEM	4 480

Kwota przyszłych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2014 roku wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 1 003 tys. zł

Poniższa tabela przedstawia rzeczowe aktywa trwałe wykazywane pozabilansowo.

w tysiącach złotych

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	31.12.2014	31.12.2013
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	3 153	3 275
Umowa leasingu operacyjnego	3 153	3 275

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

13 Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

w tysiącach złotych

PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Wartość brutto na początek okresu	-	3 612
Aport	-	(3 612)
Wartość brutto na koniec okresu	-	-
Amortyzacja na początek okresu	-	2 769
Aport	-	(2 769)
Amortyzacja na koniec okresu	-	-
Wartość netto na początek okresu	-	843
Wartość netto na koniec okresu	-	-

Na dzień 31 grudnia 2014 roku CIECH S.A. nie jest w posiadaniu praw do wieczystego użytkowania gruntów. Posiadane przez Spółkę prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonych w Warszawie u zbiegu ulic Elbląskiej, Krasińskiego i Powązkowskiej, o łącznym obszarze 9.583 m² wraz z poczynionymi na tym terenie nakładami inwestycyjnymi zostały w listopadzie 2013 roku wniesione w postaci aportu do spółki Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA. W zamian za wniesiony aport CIECH S.A. objęła akcje w podwyższonym kapitale tej spółki.

14 Nieruchomości inwestycyjne

w tysiącach złotych

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Wartość brutto na początek okresu	-	6 073
Zmiana wartości godziwej	-	-
Aport	-	(6 073)
Wartość brutto na koniec okresu	-	-
Wartość netto na początek okresu	-	6 073
Wartość netto na koniec okresu	-	-

Na dzień 31 grudnia 2014 roku CIECH S.A. nie posiada majątku, który spełnia definicję nieruchomości inwestycyjnych.

W listopadzie 2013 roku Spółka wniosła aportem posiadane prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Warszawie u zbiegu ulic Elbląskiej, Krasińskiego i Powązkowskiej, o łącznym obszarze 9.583 m² wraz z poczynionymi na tym terenie nakładami inwestycyjnymi. W zamian objęła akcje w podwyższonym kapitale Spółki Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

15 Wartości niematerialne

31.12.2014

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 01.01.-31.12.2014	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	35 095	35 095	404	1 359	36 858
Nabycie	342	342	8 856	4 194	13 392
Reklasyfikacje	-	-	(4 536)	-	(4 536)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	(55)	-	(55)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	35 437	35 437	4 669	5 553	45 659
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	30 140	30 140	-	510	30 650
Amortyzacja za okres (z tytułu)	4 013	4 013	-	1 135	5 148
Roczny odpis amortyzacyjny	4 013	4 013	-	1 135	5 148
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	34 153	34 153	-	1 645	35 798
Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	4 955	4 955	404	849	6 208
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 284	1 284	4 669	3 908	9 861

31.12.2013

w tysiącach złotych

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

Wartości niematerialne są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem wiarygodności stron finansowania. Szczegółowy opis źródeł finansowania Spółki został zamieszczony w pkt. II.24.1 niniejszego sprawozdania.

w tysiącach złotych

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2014	31.12.2013
Własne	9 839	6 098
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy, w tym:	22	110
Leasing finansowy	22	110
RAZEM	9 861	6 208

Spółka CIECH S.A. posiada wartości niematerialne, które są jej własnością oraz wartość niematerialną w leasingu finansowym (oprogramowanie VMWARE o wartości bilansowej 22 tys. zł). Najważniejsze pozycje wartości niematerialnych Spółki to:

- wykazane w pozycji Inne wartości niematerialne zakupione prawa do rynku rumuńskim o wartości bilansowej 3 606 tys. zł.,
 - Licencje Oracle E- Business Suite o wartości bilansowej 70 tys. zł
 - Autorskie prawa majątkowe do utworów stanowiących programy komputerowe o wartości bilansowej 70 tys. zł
 - Oprogramowanie ochronne Mcafee Web Gateway o wartości bilansowej 210 tys. PLN
- Składniki te będą amortyzowane odpowiednio 4 lata, 4 m-ce, 3 m-ce oraz 3 lata.

w tysiącach złotych

ODPISY AMORTYZACYJNE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Koszty ogólnego zarządu	5 148	2 114
RAZEM	5 148	2 114

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

Kwota przyszłych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2014 roku wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników wartości niematerialnych wyniosła 3 745 tys. zł.

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

Prace rozwojowe

Spółka nie poniosła nakładów na prace rozwojowe w okresie sprawozdawczym oraz prezentowanym okresie porównywalnym.

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie

Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

16 Udzielone pożyczki długoterminowe

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013
w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	317 805	375 318
- udzielone pożyczki	317 805	375 318
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	317 805	375 318

ZMIANA STANU UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2013
Wartość brutto na początek okresu	753 528	958 903
zwiększenia	82 827	319 756
zmniejszenia	(142 544)	(525 131)
Wartość brutto na koniec okresu	693 811	753 528
odpisy aktualizujące	(376 006)	(378 210)
Wartość netto na koniec okresu	317 805	375 318

W 2014 roku CIECH S.A. udzieliła pożyczek długoterminowych swoim spółkom zależnym, z czego największe pozycje stanowią pożyczki udzielone:

- Soda Polska S.A. w wysokości 44 000 tys. zł

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

- KWG w wysokości 10 527 tys. EUR (42 512 tys. zł)
- ZCH Organika Sarzyna S.A. w wysokości 21 533 tys. zł

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

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ UDZIELONYCH POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH	31.12.2014	31.12.2013
Stan na początek okresu	378 210	245 307
Utworzenie	1 255	132 903
Odwrocenie	(5 551)	-
Reklasyfikacja do krótkoterminowych	(6 675)	-
Różnice kursowe	8 767	-
Stan na koniec okresu	376 006	378 210

W wyniku wystąpienia przesłanek CIECH S.A. dokonał analizy odzyskiwalności zaangażowania w spółkach zależnych. Wartość możliwą do odzyskania ustalono na podstawie pięcioletnich planów finansowych sporządzonych przez spółki zależne.

Na podstawie wyniku przeprowadzonych analiz (testy na utratę wartości, analiza wartości odzyskiwalnej), Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o konieczności utworzenia odpisu aktualizującego wartość udzielonych pożyczek dla Ciech Finance Sp. z o.o. w wysokości 120 tys. zł.

Dokonano również aktualizacji odpisu na zaangażowanie w spółkę Uzinele Sodice Govora w wysokości 1 135 tys. zł.

Odwrocenie odpisu aktualizacyjnego wynika ze spłaty pożyczki przez Ciech Trading S.A.

17 Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne i pozostałe inwestycje

w tysiącach złotych	31.12.2014	31.12.2013
w jednostkach zależnych	1 730 373	1 747 848
- udziały i akcje	1 730 373	1 747 848
Pozostałe inwestycje długoterminowe razem	1 730 373	1 747 848

Wykaz spółek należących do CIECH S.A. wraz z prezentacją wartości bilansowej poszczególnych akcji i udziałów został zaprezentowany w punkcie II.32.1

ZMIANA STANU INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH W JEDNOSTKI ZALEŻNE ORAZ POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Wartość brutto na początek okresu	2 259 545	1 498 292
- udziały i akcje	2 259 545	1 467 731
- inne	-	30 561
zwiększenia	53 505	1 036 428
- udziały i akcje	53 505	1 036 428
zakup	-	3 168
podwyższenie kapitału	53 505	36 933
dopłata do kapitału	-	441 026
połączenie przez wydzielenie	-	517 330
objęcie aportu	-	37 971
zmniejszenia	315 229	275 175
- udziały i akcje	315 229	244 614
sprzedaż	315 229	239 493
likwidacja	-	1 056
inne zmniejszenie	-	4 065
- inne	-	30 561
Wartość brutto na koniec okresu	1 997 821	2 259 545
- udziały i akcje	1 997 821	2 259 545
odpisy aktualizujące	(267 448)	(511 697)
Wartość netto na koniec okresu	1 730 373	1 747 848

Zmiana inwestycji długoterminowych wynika głównie z:

- objęcia akcji w podwyższonym kapitale spółki CIECH Trading S.A. w wysokości 53 505 tys. zł,
- sprzedaży akcji spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej
- utworzenia odpisów aktualizujących w związku z utratą wartości udziałów/akcji w spółkach Soda Deutschland w wysokości 98 454 tys. zł oraz Transclean Sp. z o.o. w wysokości 152 tys. zł.
- rozwiązania odpisu aktualizującego w spółce CIECH Trading w wysokości 27 626 tys. zł w związku z poprawą jej sytuacji finansowej oraz rozwiązania odpisu aktualizującego na akcje spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w związku z jej sprzedażą.

Udziały/akcje w Spółkach: Vitrosilicon S.A., Janikosoda S.A., Organika Sarzyna S.A. Ciech Pianki Sp. z o.o., Soda Polska Ciech S.A., Ciech Nieruchomości S.A., Soda Deutschland GmbH, Ciech Group Financing AB, Ciech Trading S.A. oraz Transclean Sp. z o.o. są obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umów zastawów) w związku z zabezpieczeniem wierzytelności stron finansowania.

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

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Stan na początek okresu	511 697	331 638
Utworzenie	98 606	476 086*
Odwrocenie	(27 626)	(56 000)
Wykorzystanie	(315 229)	(240 027)
Stan na koniec okresu	267 448	511 697

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

W wyniku wystąpienia przesłanek CIECH S.A. przeprowadził testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych. Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową wyliczoną na podstawie modeli obowiązujących w Grupie Kapitałowej CIECH. Wartość użytkowa została wyliczona na podstawie sporządzonych przez spółki zależne planów pięcioletnich.

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

- Ciech Trading S.A. – odwrócenie odpisu aktualizującego wartość posiadanych akcji w wysokości 27 626 tys. zł,
- Soda Deutschland CIECH GmbH – utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości posiadanych akcji w kwocie 98 454 tys. zł.
- Transclean Sp. z o.o.- utworzenie odpisu w wysokości 152 tys. zł

W związku ze sprzedażą akcji spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej dokonano wykorzystania wartości odpisów aktualizujących w wysokości 315 229 tys. zł

Powyżej opisane odpisy aktualizacyjne zostały odniesione w koszty/przychody finansowe roku 2014.

18 Zapasy

w tysiącach złotych

ZAPASY	31.12.2014	31.12.2013
Materiały	52	67
Towary	21 721	7 798
RAZEM	21 773	7 865

Wartość zapasów (z uwzględnieniem odpisów do ceny sprzedaży netto) rozpoznanych jako koszt w 2014 roku wyniosła 1 293 313 tys. zł (w porównywalnym okresie 1 467 552 tys. zł).

w tysiącach złotych

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Stan na początek okresu	251	530
Utworzenie	-	197
Odwrocenie	(33)	(476)
Stan na koniec okresu	218	251

Odpisy aktualizujące wartość zapasów zostały utworzone w związku z utratą wartości na skutek uszkodzenia oraz dla zapasów trudno zbywalnych. Odwrócenie wynika ze sprzedaży zapasów w toku prowadzenia działalności gospodarczej.

19 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2014	31.12.2013
a) od jednostek powiązanych	119 751	79 608
a1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	80 706	59 360
- do 12 miesięcy (wartość netto)	80 706	59 360
a2) pozostałe należności	24 075	4 573
cesja należności	5 328	3 927
inne	18 747	646
a3) zaliczki na dostawy	14 970	15 675
b) należności od pozostałych jednostek	153 242	224 217
b1) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	119 148	202 700
- do 12 miesięcy (wartość netto)	119 148	202 700
b2.1) inne należności (wartość netto)	11 965	14 967
b3) zaliczki na dostawy	3	20
b4) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 093	601
- usługi obce	348	348
- inne	1 745	253
b5) z tytułu dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (wartość netto)	20 033	5 929
Razem należności krótkoterminowe netto	272 993	303 825
odpis aktualizujący wartość należności	119 362	103 917
Należności krótkoterminowe brutto, razem	392 355	407 742

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Stan na początek okresu	103 917	61 587
Utworzenie	33 941	48 987
Odwrócenie	(19 779)	(7 092)
Wykorzystanie	(845)	-550
Różnice kursowe	2 128	985
Stan na koniec okresu	119 362	103 917

Odpisy na należności od jednostek powiązanych wyniosły:

- na dzień 31 grudnia 2014 roku 89 975 tys. zł.
- na dzień 31 grudnia 2013 roku 86 338 tys. zł.

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

w tysiącach złotych

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE	31.12.2014	31.12.2013
Do 1 miesiąca	16 441	20 873
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 977	5 524
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 331	8 664
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	12 717	4 411
Powyżej 1 roku	27 504	18 179
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) razem	65 970	57 651
Odpisy aktualizujące wartość przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług	(40 210)	(22 593)
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto) razem	25 760	35 058

Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi zostały przedstawione w punkcie II.32.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania.

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

20 Inwestycje krótkoterminowe

w tysiącach złotych

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2014	31.12.2013
Wycena instrumentów finansowych	-	621
Udzielone pożyczki	118 392	25 501
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem netto	118 392	26 122
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych krótkoterminowych	41 963	85 042
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem brutto	160 355	111 164

w tysiącach złotych

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Stan na początek okresu	85 042	31 355
Utworzenie	29 186	46 965
Odwrócenie	(72 599)	-
Reklasyfikacja	6 675	6 635
Różnice kursowe	(6 341)	87
Stan na koniec okresu	41 963	85 042

W wyniku wystąpienia przesłanek CIECH S.A. dokonał analizy odzyskiwalności zaangażowania w spółkach zależnych. Wartość możliwą do odzyskania ustalono na podstawie pięcioletnich planów finansowych sporządzonych przez spółki zależne.

Na podstawie wyniku przeprowadzonych analiz (testy na utratę wartości, analiza wartości odzyskiwalnej), Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek i naliczonych od nich odsetek w następujących spółkach:

- utworzenie odpisu na zaangażowanie w Ciech Finance Sp. z o.o. – 221 tys. zł,
- utworzenie odpisu na zaangażowanie w Janikowskie Zakłady Sodowe „Janikosoda” S.A. – 28 965 tys. zł,

W związku z obecnie osiąganymi wynikami oraz po analizie prognoz działalności spółki Uzinele Sodice Govora, zgodnie z wynikami przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o odwróceniu odpisu aktualizującego wartość udzielonych pożyczek krótkoterminowych w wysokość 65 924 tys. zł.

Odwrócono również odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek dla Ciech Trading w wysokości 6 675 tys. zł.

21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*w tysiącach złotych*

ŚRODKI PIENIEŻNE I EKWIWALENTY	31.12.2014	31.12.2013
Rachunki bankowe	9 844	30 823
Lokaty krótkoterminowe	235	19 676
Środki pieniężne w kasie	14	-
Inne środki pieniężne	168	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z pozycji finansowej	10 261	50 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	10 261	50 499

22 Objasnienia do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Zmiana stanu należności zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	25 167	252 429
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	5 665	3 236
Reklasyfikacja należności z tyt. Cash poolingu	18 330	10 961
Kompensata należności z pożyczką i odsetkami od pożyczek	2 701	57 459
Pozostałe	3	180
Zmiana stanu należności w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	51 866	324 265

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(16 314)	(193 592)
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. dywidend	-	13 055
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	69 132	(15 664)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(5)	307
Zmiana stanu zobowiązań dotyczących aktywów trwałych	(3 875)	(2 488)
Połączenie spółek sodowych	-	(6 830)
Reklasyfikacja otrzymanych pożyczek na zobowiązanie	(15 299)	-
Wycena instrumentów finansowych	(6 542)	-
Pozostałe	(143)	274
Zmiana stanu zobowiązań w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	26 954	(204 938)

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Zmiana stanu rezerw zaprezentowana w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	432	(3 387)
Wycena rezerw odniesiona na kapitał z wyceny aktuarialnej	(432)	-
Zmiana stanu rezerw w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	-	(3 387)

23 Kapitały

Kapitał podstawowy

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	31.12.2014	31.12.2013
Liczba akcji	52 699 909	52 699 909
Wartość bilansowa	287 614	287 614
Kapitał podstawowy	31.12.2014	31.12.2013
	<i>w szt.</i>	<i>w szt.</i>
Akcje zwykłe na okaziciela seria A, wartość nominalna 5 zł każda	20 816	20 816
Akcje zwykłe na okaziciela seria B, wartość nominalna 5 zł każda	19 775 200	19 775 200
Akcje zwykłe na okaziciela seria C, wartość nominalna 5 zł każda	8 203 984	8 203 984
Akcje zwykłe na okaziciela seria D wartość nominalna 5 zł każda	23 000 000	23 000 000
Akcje zwykłe na okaziciela seria E wartość nominalna 5 zł każda	1 699 909	1 699 909
Razem	52 699 909	52 699 909

Na dzień publikacji niniejszego raportu wartość bilansowa kapitału zakładowego wynosi 287 614 tys. złotych i obejmuje kapitał z wyemitowanych akcji oraz korektę kapitału z tytułu hiperinflacji. Na dzień przejścia na MSSF, czyli na dzień 1 stycznia 2004 roku kapitał podstawowy Spółki został przeliczony z tytułu hiperinflacji za lata od 1989 do 1996. Korekta hiperinflacyjna w wysokości 24 114 tys. złotych drugostronnie zmniejszyła wartość zysków zatrzymanych.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, po zarejestrowaniu podwyższeń kapitału zakładowego, wynosi 52 699 909, a kapitał zakładowy dzieli się na 52 699 909 akcji Spółki o wartości nominalnej 5 zł (pięć złotych) każda.

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

Kapitał zakładowy jest w całości opłacony.

Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

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

Akcje własne

W roku 2014 Spółka nie nabywała, ani nie posiadała akcji własnych.

W dniu 25 stycznia 2013 roku w wyniku podziału spółek SODA MĄTWEY S.A. oraz JANIKOSODA S.A. i przyłączenia do CIECH S.A. oddziałów sodowych tych spółek zostały wyemitowane dwie akcje imienne serii F, które zostały wydane akcjonariuszowi mniejszościowemu w zamian za umorzone dwie akcje dzielonych spółek.

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

Pozostałe kapitały rezerwowe

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

w tysiącach złotych

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.2014	31.12.2013
Fundusz na ryzyko handlowe	3 330	3 330
Fundusz na zakup spółek sodowych	15 200	15 200
Fundusz na rozwój	57 669	57 669
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199

w tysiącach złotych

KAPITAŁ Z TYTUŁU STOSOWANIA RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Bilans otwarcia	78	-
- zwiększenia	-	78
wycena instrumentów finansowych	-	78
- zmniejszenia	(5 802)	
wycena instrumentów finansowych	(5 802)	
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	(5 724)	78

w tysiącach złotych

KAPITAŁ Z WYCENY AKTUARIALNEJ	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Bilans otwarcia	2	-
- zwiększenia	82	2
podatek odroczone od wycena rezerw aktuarialnych	82	2
- zmniejszenia	(432)	-
wycena rezerw aktuarialnych	(432)	-
Wartość bilansowa - bilans zamknięcia	(348)	2

Zarządzanie strukturą kapitału

CIECH S.A. zarządza kapitałem tak, by zagwarantować, że należące do niego jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla interesariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Struktura kapitałowa Spółki obejmuje zadłużenie, na które składają się obligacje i kredyty ujawnione w punkcie II.24 i II.27 oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany, ujawnione w punkcie II.23.

Efekt podatkowy każdego ze składników Całkowitego Dochodu CIECH S.A

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-31.12.2014			01.01-31.12.2013		
	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(7 163)	1 361	(5 802)	96	(18)	78
Wycena rezerw aktuarialnych	(432)	82	(350)	2	-	2
Inne całkowite dochody netto	(7 595)	1 443	(6 152)	98	(18)	80

Inne całkowite dochody brutto	zmiana w okresie	01.01-31.12.2014	zmiana w okresie	01.01-31.12.2013
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	(7 163)	-	96
- zmiana wartości godziwej w okresie	(18 593)	-	499	-
- korekta reklasifikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	11 430	-	(403)	-
Wycena rezerw aktuarialnych	-	(432)	-	2
- zmiana wartości godziwej w okresie	(432)	-	2	-
- korekta reklasifikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	1 443	-	(18)
- naliczony za okres bieżący	3 614	-	(95)	-
- korekta reklasifikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	(2 171)	-	77	-
Inne całkowite dochody netto	-	(6 152)	-	80

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

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 177 605	1 305 439
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 177 605	1 305 439
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 512	360
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	360
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	2 512	-
RAZEM	1 180 117	1 305 799

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2014	31.12.2013
Powyżej 1 roku do 3 lat	160 086	360
Powyżej 3 do 5 lat	1 020 031	316 684
Powyżej 5 lat	-	988 755
RAZEM	1 180 117	1 305 799

24.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych

Informacja o wskaźnikach zawartych w umowach kredytowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym żadna z umów kredytowych nie została postawiona w stan wymagalności ani też nie wystąpiły przypadki naruszenia terminów spłaty kapitału ani odsetek z tytułu zobowiązań finansowych wykazanych w bilansie. Na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego 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 określonych w umowie) w wysokości nie wyższej niż 3,6, mierzonego za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku. Poziom wskaźnika został spełniony i wyniósł 2,4.

Finansowanie dłużne CIECH S.A.

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

- Obligacje korporacyjne wyemitowane przez CIECH S.A. - na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln EUR (tj. 1 044 263 tys. zł).
- Obligacje wyemitowane przez CIECH S.A. - na dzień 31 grudnia 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 Spółki 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 31 grudnia 2014 roku zadłużenie wynosiło 0 zł;
- Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 15 mln EUR – na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie z tytułu zaciągniętego kredytu wynosiło 20,9 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość godziwa obligacji polskich i korporacyjnych wykazanych w sprawozdaniu wynosiła 1 315 505 tys. zł. Wartość godziwa obligacji korporacyjnych obliczona jest w oparciu o notowania obligacji zagranicznych o tym samym nominale na giełdzie w Luksemburze, wyemitowanych przez podmiot zależny Ciech Group Financing AB (publ) skorygowanych odpowiednio o różnicę w oprocentowaniu, na której obligacje zagraniczne zostały wprowadzone do obrotu i wynosi 271 099 tys. EUR. Wartość godziwa obligacji polskich odpowiada ich wartości nominalnej.

25 Rezerwy

<i>w tysiącach złotych</i>						
	01.01.-31.12.2014			01.01.-31.12.2013		
POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	Rezerwa na odszkodowania	Rezerwa na zobowiązania	Rezerwa na przewidywane straty	Rezerwa na odszkodowania	Rezerwa na zobowiązania	Rezerwa na przewidywane straty
Stan na początek okresu	2 559	-	19 348	4 578	1 383	19 111
Utworzenie	110	1 748	14	-	-	237
Wykorzystanie	(1 890)	-	-	(2 000)	(1 383)	-
Rozwiązanie	-	-	-	(19)	-	-
Stan na koniec okresu	779	1 748	19 362	2 559	-	19 348

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w księgach Spółki stan rezerw na odszkodowania, zobowiązania i przewidywane straty wynosi 21 889 tys. zł.

Rezerwy te związane są z potencjalnymi roszczeniami (należność główna wraz ze zobowiązaniami odsetkowymi oraz kosztami postępowania sądowego), z tytułu spraw sądowych opisanych w punkcie II.28.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wysokość rezerw jest wielkością szacunkową i może ulec zmianie w trakcie realizacji.

26 Świadczenia pracownicze

<i>w tysiącach złotych</i>				
	DŁUGOTERMINOWE		KRÓTKOTERMINOWE	
REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2014	01.01.-12.2013
	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe
Stan na początek okresu	495	717	62	61
Utworzenie	34	-	-	-
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej/krótkoterminowej	(110)	(88)	110	88
Zmiana stopy dyskontowej	456	29	-	-
Wykorzystanie (wypłata świadczeń)	-	-	(40)	(87)
Rozwiązanie	-	(161)	-	-
Pozostałe zmiany	-	(2)	-	-
Stan na koniec okresu	875	495	132	62

W 2014 roku zmiana rezerwy w wartości 432 tys. zł. została odniesiona do kapitału własnego, w okresie porównywalnym wartość ta wynosiła 2 tys. zł.

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe. Wycena świadczeń pracowniczych dokonywana jest na podstawie wycen aktuarialnych. W celu obliczenia bieżącej wartości przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych przyjęto wysokość rocznej stopy dyskonta finansowego w wysokości 2,5% rocznie. Użyta stopa dyskontowa jest ustalona w wielkości nominalnej. Jednocześnie uwzględniono przyszłą inflację w wysokości 2,5% rocznie. Przewidywana nominalna stopa wzrostu wynagrodzeń została przyjęta w wysokości 4,2% w roku 2015, 4,9% w roku 2016, 0% w roku 2017, 4,9% w roku 2018, 0% w roku 2019 i 2,5% w latach następnych. Wskaźnik rotacji pracowników określany jest na podstawie danych historycznych. Na najbliższy rok przyjęto stopę mobilności na poziomie 6,6%. Według szacunków Spółki zmiana założeń aktuarialnych nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe.

Informacja dotycząca świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego przedstawiona została w punkcie II.32.5 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego CIECH S.A.

27 Zobowiązania krótkoterminowe*w tysiącach złotych***ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH**

	31.12.2014	31.12.2013
a) wobec jednostek zależnych	70 941	30 521
- kredyty i pożyczki	428	24 393
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 952	6 128
- z tytułu cash pooling	64 561	-
b) wobec pozostałych jednostek	20 980	922
- kredyty i pożyczki	20 956	416
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	24	506
RAZEM	91 921	31 443

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE - HANDLOWE I POZOSTAŁE*w tysiącach złotych*

	31.12.2014	31.12.2013
a) wobec jednostek powiązanych	218 546	195 934
z tytułu dostaw i usług	199 101	190 237
- do 12 miesięcy	199 101	190 237
inne (wg rodzaju)	19 445	5 697
- inne	19 445	5 697
b) wobec pozostałych jednostek	98 276	70 578
inne zobowiązania finansowe, w tym:	4 554	525
- zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	4 554	525
z tytułu dostaw i usług	74 554	51 885
- do 12 miesięcy	73 160	50 683
- zaliczki otrzymane na dostawy	1 394	1 202
inne (wg rodzaju)	19 168	18 168
- ceł i ubezpieczeń społecznych	1 106	959
- rezerwa na urlopy	1 308	877
- rezerwa na premie dla pracowników	8 841	2 192
- usługi obce	1 058	2 369
- faktoring	-	8 001
- inne	6 855	3 771
RAZEM	316 822	266 512

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione zostały w punkcie II.32.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane. W kontraktach handlowych zawieranych przez CIECH S.A. stosowane są różne terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

28 Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia**28.1 Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A.**

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wynosi równowartość 30 797 tys. zł, z czego rezerwą została objęta kwota 23 610 tys. zł.

Wysokość roszczeń dochodzonych przeciwko CIECH S.A. wynosi 23 097 tys. zł. Utworzona rezerwa na dochodzone roszczenia wynosi 21 889 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 „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. Powyższe roszczenie jest objęte rezerwą. 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 wezwaniu 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. Sąd Okręgowy w Warszawie wyznaczył termin posiedzenia Sądu, w niniejszej sprawie na dzień 15 maja 2015 roku.

28.2 Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wynosi równowartość 89 126 tys. zł, z czego odpisem aktualizującym została objęta kwota 7 627 tys. zł.

Wysokość wierzytelności dochodzonych przez CIECH S.A. wynosi 18 978 tys. zł; odpisem aktualizacyjnym objęte są roszczenia o wartości 114 tys. zł.

W dniu 13 lutego 2013 roku w Sądzie Okręgowym w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy został złożony przez CIECH S.A. pozew przeciwko GZNF „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. W dniu 15 września 2014 roku odbyła się następną rozprawą, na którą nie stawili się wezwani świadkowie. W dniu 20 listopada 2014 roku odbyła się kolejna rozprawa, na którą stawili się jedynie jeden świadek. W dniu 29 stycznia 2015 roku odbyła się następną rozprawą, podczas której przesłuchany został jeden świadek. Sąd nie wyznaczył terminu kolejnej rozprawy.

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

Poniższe zestawienie przedstawia pozycje warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę CIECH S.A. podmiotom pozostałym (spoza Grupy CIECH). Opis poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym (w ramach Grupy CIECH) został zamieszczony w tabeli „Poręczenia i gwarancje udzielone”.

w tysiącach złotych

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2014	31.12.2013
Należności warunkowe	18 864	18 864
Z tytułu pozostałych należności pozabilansowych	18 864	18 864
Zobowiązania warunkowe	1 150 191	1 032 136
Z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	1 150 191	1 032 136
Inne pozycje pozabilansowe	-	778
Inne	-	778
RAZEM	1 169 055	1 051 778

Na dzień 31 grudnia 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.

Opis istotnych wierzytelności spornych dochodzonych przez CIECH S.A. został zamieszczony w punkcie II.28.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 1 150 195 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do grudnia 2013 roku o kwotę 118 055 tys. zł.

Główne przyczyny tej różnicy to zwiększenia udzielonych poręczeń za zobowiązania spółki zależnej Ciech Trading S.A. w wysokości 1 500 tys. EUR i 250 tys. PLN oraz wzrost udzielonych gwarancji za zobowiązania tej spółki o kwotę 2 000 tys. USD, a także zwiększenie udzielonych gwarancji za zobowiązania spółki US Govora o kwotę 717 tys. EUR. Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Inne pozycje pozabilansowe na kwotę 778 tys. zł wynikające z roszczenia zgłoszonego przez byłego pracownika Spółki o odszkodowanie w związku z rozwiązaniem umowy o pracę uległy zmniejszeniu z powodu przeklasyfikowania zobowiązania warunkowego na rezerwę na zobowiązania.

Poręczenia i gwarancje udzielone lub obowiązujące na dzień 31 grudnia 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	1 044 263**	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	30.06.2016	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 31.12.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Spolana a.s.	1 500 EUR	6 393	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
BASF Polska Sp. z o.o., BASF SE	10 000 EUR	42 623	Maksymalnie do 12.03.2017	Gwarancja za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej	-
FLSmith Wiesbaden GmbH	317 EUR	1 350	30.04.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	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				
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	18 000 PLN	18 000	bezterminowo	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Bank Pekao S.A.	5 000 EUR	21 312	23.12.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.KG	Spółka zależna
Bioagra-Oil S.A.mbH	250 PLN	250	30.09.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń		1 150 191				

* 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).

Listy patronackie

Na dzień 31 grudnia 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 wspólnictwa z dnia 2 grudnia 2011 roku zawartej pomiędzy KWG, EMS oraz STW na podstawie której m.in. udostępnione zostały przez EMS oraz STW wkłady kapitałowe w łącznej wysokości 12 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że KWG będzie w stanie wywiązywać się z wszystkich zobowiązań finansowych na podstawie w/w umowy.
- List patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do Sodawerk Staßfurt GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt („SWS”), którego beneficjentem jest RWE Gasspeicher GmbH („RWE”), dotyczący zobowiązań SWS wynikających z umowy z dnia 5 maja 2009 roku o wykonanie kawern solnych w celu przechowywania gazu ziemnego na polu górniczym Stassfurt na podstawie której SWS otrzymała do dnia 31 grudnia 2014 roku płatności od RWE w wysokości 34,8 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że SWS będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec RWE wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy.
- 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 4 mln EUR oraz czasowo do dnia 31 grudnia 2015 roku.

28.4 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. W dniu 22 grudnia 2014 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo. W trakcie trwania procesu stanowisko judykatury odnośnie uznania kwestii premii opcyjnej za element przedmiotowo istotny takiej umowy uległo zasadniczej zmianie (między innymi wyrok Sądu Najwyższego z dnia 27 września 2013 roku I CSK 761/12). Pełnomocnik procesowy CIECH S.A.

w sprawie uznał, iż w obliczu nowego stanowiska judykatury, pozytywne rozstrzygnięcie w II instancji jest wysoce niepewne. Mając na uwadze powyższe CIECH S.A. nie złożył apelacji od wyroku Sądu Okręgowego. Wyrok Sądu Okręgowego jest prawomocny.

29 Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych CIECH S.A.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku był KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 11 czerwca 2013 roku CIECH S.A. została podpisana umowa z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. na przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych za lata 2013, 2014, 2015.

<i>w tysiącach złotych</i>	2014	2013
Badanie rocznego sprawozdania finansowego*	185	147
Przeгляд sprawozdania półrocznego*	121	98
Pozostałe usługi	61	55

* Wynagrodzenie zawiera koszty dodatkowe.

30 Leasing finansowy

Leasing finansowy

Na podstawie umowy leasingu finansowego CIECH S.A. użytkuje rzeczowe aktywa trwałe (sprzęt informatyczny) oraz wartości niematerialne (oprogramowanie komputerowe). W umowie występuje opcja zwrotu, przedłużenia umowy lub wykupu całości lub części sprzętu po zakończeniu okresu leasingu. Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła odpowiednio 187 tys. zł. i 22 tys. zł.

Leasing finansowy zwrotny

Na podstawie umowy leasingu finansowego zwrotnego CIECH S.A. użytkuje rzeczowe aktywa trwałe – sprzęt informatyczny. W umowie występuje opcja zwrotu, przedłużenia umowy lub wykupu całości lub części sprzętu po zakończeniu okresu leasingu. Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 238 tys. zł. Nie występują warunkowe zobowiązania z tytułu opłat leasingowych.

Wartość nominalna oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych związanych z powyżej opisanymi leasingami przedstawiają się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>			
31.12.2014	Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
Do roku	363	3	360
1 do 5 lat	-	-	-
RAZEM	363	3	360

<i>w tysiącach złotych</i>			
31.12.2013	Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
Do roku	2 024	249	1 775
1 do 5 lat	363	3	360
RAZEM	2 387	252	2 135

Opłaty leasingowe zapłacone w 2014 roku wynoszą 1 991 tys. zł

W CIECH S.A. nie występują umowy subleasingu. CIECH S.A. nie jest leasingodawcą w leasingu finansowym.

31 Leasing operacyjny

Przedmiotem leasingu operacyjnego w CIECH S.A. są użytkowane na podstawie umowy leasingowej samochody osobowe oraz najem powierzchni biurowej. Zawarta umowa leasingu operacyjnego dotycząca samochodów daje możliwość jej przedłużenia lub wykupu środka według szacowanej wartości rynkowej na koniec okresu użytkowania. Spółka nie ma obowiązku wykupu leasingowanego środka.

W roku obrotowym 2014 koszty opłat leasingowych wyniosły:

- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 802 tys. zł,
- z tytułu najmu powierzchni biurowej - 3 204 tys. zł.

Przedmiotem leasingu operacyjnego w CIECH S.A. w 2013 roku były użytkowane na podstawie umowy leasingowej samochody osobowe oraz najem powierzchni biurowej. Zawarta umowa leasingu operacyjnego dotycząca samochodów daje możliwość jej przedłużenia lub wykupu środka według szacowanej wartości rynkowej na koniec okresu użytkowania. Spółka nie ma obowiązku wykupu leasingowanego środka. Będące w posiadaniu Spółki, uzyskane drogą przydziału administracyjnego przez Skarb Państwa, prawa wieczystego użytkowania gruntów w listopadzie 2013 roku zostały wniesione aportem do Spółki Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA,

W roku obrotowym 2013 koszty opłat leasingowych wyniosły:

- z tytułu prawa użytkowania gruntów – 901 tys. zł,
- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 819 tys. zł,
- z tytułu najmu powierzchni biurowej - 3 175 tys. zł.

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu użytkowania samochodów osobowych przedstawia poniższa tabela:

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO	31.12.2014	31.12.2013
do roku	647	703
1 do 5 lat	87	711
RAZEM	734	1 414

W CIECH S.A. nie występują istotne umowy subleasingu.

32 Informacje o podmiotach powiązanych

32.1 Wykaz spółek należących do Grupy CIECH.

Poniższe zestawienie prezentuje wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej CIECH:

Firma Spółki	Siedziba	31.12.2014		wartość bilansowa	31.12.2013		wartość bilansowa
		Udział bezpośredni	Udział pośredni		Udział bezpośredni	Udział pośredni	
Polcommerce Handel -und Vertretungsgesellschaft mbH	Wiedeń, Austria	100%		653	100%		653
Chemia.Com S.A. w likwidacji	Warszawa	100%		1 010	100%		1 010
Ciech FINANCE Sp. z o.o.	Warszawa	100%		-	100%		-
<i>CIECH TRADING S.A.</i>	<i>Warszawa</i>		15,75%			31,38%	
<i>Janikosoda S.A.</i>	<i>Warszawa</i>		100%			100%	
<i>S.C. UZINELE SODICE GOVORA - CIECH CHEMICAL GROUP S.A.</i>	<i>Rumunia</i>		93,76%			92,91%	
<i>Centrum Badawczo-Rozwojowe Sp. z o.o.</i>	<i>Warszawa</i>		100%			100%	
<i>Pol-Plast S.A.</i>	<i>Pionki</i>		-			32,14%	
<i>Pro-Agro S.A.</i>	<i>Kunów</i>		-			21,56%	
<i>Zakład Gastronomiczno-Hotelowy MIREX Sp. z o.o.</i>	<i>Bydgoszcz</i>		-			33,75%	
<i>Polfa Nigeria</i>	<i>Lagos, Nigeria</i>		20,00%			20,00%	
Calanda Polska Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	95,70%		-	95,70%		-
CIECH Nieruchomości S.A.	Inowrocław	100%		-	100%		-
Soda Polska Ciech S.A.	Inowrocław	100%		517 331	100%		517 331
<i>TRANSODA Sp. z o.o.</i>	<i>Inowrocław</i>		100,00%			100,00%	
<i>Sagrera Sp. z o.o.*</i>	<i>Warszawa</i>		100,00%			100,00%	
<i>Cerium Sp. z o.o.</i>	<i>Warszawa</i>		100,00%			-	
<i>Cerium Sp. z o.o.S.K.A</i>	<i>Warszawa</i>		100,00%			-	
<i>"VITROSILICON" S.A.</i>	<i>łowa</i>		16,97%			16,97%	
<i>Zakład Gospodarki Popiołami Sp. z o.o.</i>	<i>Małogoszcz</i>		28,66%			28,66%	
Nordiska Unipol Aktienbolag	Sztokholm, Szwecja	97,78%		842	97,78%		842
<i>Suomen Unipol Oy</i>	<i>Espoo, Finlandia</i>		24,78%	52		24,78%	52
Soda Deutschland Ciech GmbH	Niemcy	100%		699 017	100%		797 471
<i>Sodawerk Holding Strassfurt GmbH</i>	<i>Niemcy</i>		100%			100%	
<i>Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH</i>	<i>Niemcy</i>		100%			100%	
<i>Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG</i>	<i>Niemcy</i>		100%			100%	
<i>KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt GmbH</i>	<i>Niemcy</i>		100%			100%	
<i>KPG Kavernen-Projekt-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.</i>	<i>Niemcy</i>		-			100%	
<i>Kavernengesellschaft Stassfurt mbH</i>	<i>Niemcy</i>		50%			50%	

Firma Spółki	Siedziba	31.12.2014		wartość bilansowa	31.12.2013		wartość bilansowa
		Udział bezpośredni	Udział pośredni		Udział bezpośredni	Udział pośredni	
Polsin Private Limited	Singapur	98%		5 696	98%		5 696
Polsin Overseas Shipping Ltd.	Sopot	30,00%		811	30,00%		811
CIECH Pianki Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100%		57 451	100%		57 451
Infrastruktura Kapuściska S.A.**	Bydgoszcz	-		-	99,00%		-
<i>UCR Technika Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		-			24,78%	
<i>Natural Chemical Product. Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		-			43,59%	
<i>BUDPUR Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		-			23,82%	
<i>Regula Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		-			24,78%	
<i>Zachem Park Sp. z o.o. w likwidacji</i>	Bydgoszcz		-			99,00%	
<i>Zachem Energetyka Sp. z o.o.</i>	Bydgoszcz		-			99,00%	
<i>Zachem Epichlorohydryna Sp. z o.o. w likwidacji</i>	Bydgoszcz		-			99,00%	
Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A.	Nowa Sarzyna	99,64%		294 583	99,64%		294 583
<i>Komunalna Biologiczna Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		56,62%			56,41%	
<i>Verbis KAPPA Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		100%			99,64%	
<i>Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA</i>	Nowa Sarzyna		100%			99,64%	
<i>Algete Sp. z o.o.</i>	Nowa Sarzyna		100%			99,64%	
"VITROSILICON" Spółka Akcyjna	Łódź	83,03%		12 302	100%		12 302
<i>Huta Szkła Wymiarki S.A.***</i>	<i>Wymiarki</i>		-			36,19%	
TRANSCLEAN Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100%		9 335	100%		9 487
CIECH Group Finacing AB	Szwecja	100%		2 787	100%		2 787
CIECH TRADING S.A.	Warszawa	84,25%		90 527	68,62%		9 396
Verbis ETA Sp. z o.o.	Warszawa	100%		5	100%		5
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Warszawa	100%		37 971	100%		37 971
RAZEM				1 730 373			1 747 848

* z dniem 8 września 2014 udziały zostały sprzedane

** z dniem 15 września 2014 akcje zostały sprzedane

*** z dniem 29 grudnia 2014 akcje zostały sprzedane

W 2014 roku w Grupie CIECH nie występowały żadne ograniczenia zdolności jednostek zależnych do przekazywania funduszy jednostce dominującej CIECH S.A. w postaci np. dywidend lub spłat pożyczek.

CIECH S.A. posiada dodatkowo akcje/udziały jednostek, nad którymi nastąpiło ograniczenie lub utrata sprawowania kontroli:

- ZAO-Polfa Ciech, Rosja – spółka w upadłości, 65,00 % udziałów/głosów bezpośrednio posiada CIECH S.A.
- Zach-Ciech Sp. z o.o.- 35,65% udziałów/głosów bezpośrednio posiada CIECH S.A., w dniu 24 stycznia 2006 roku Sąd Rejonowy w Katowicach ogłosił upadłość Spółki

Poniżej zaprezentowano wybrane informacje finansowe na dzień 31.12.2014 jednostki stowarzyszonej Suomen Unipol Oy z siedzibą w Finlandii:

- suma aktywów*	14 913 tys. zł
- suma zobowiązań*	8 480 tys. zł
- łączne przychody**	38 814 tys. zł
- wynik bieżącego roku**	1 003 tys. zł

*dane w EUR przeliczono po kursie bilansowym z dnia 31 grudnia 2014 roku – 4,2623

**dane w EUR przeliczono po kursie średnim dla roku 2014 obliczonym jako średnia arytmetyczna kursów średnich ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na koniec poszczególnych miesięcy – 4,1893

32.2 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poniższa tabela przedstawia kwoty transakcji z podmiotami powiązаныmi za prezentowane w sprawozdaniu okresy:

w tysiącach złotych

01.01.-31.12.2014	Przychody				Koszty				Pozycje bilansowe			
	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe	Zakupy produktów, towarów i materiałów	Zakupy usług	Pozostałe koszty operacyjne	Koszty finansowe	Należności, pożyczki udzielone, etc.	Odpisy aktualizujące należności, w tym:	Utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym	Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.
Soda Polska Ciech S.A.	10 749	153	-	29 049	818 406	988	-	1 475	81 082	-	-	167 334
Janikosoda S.A.	12	-	11	3 181	-	182	-	31 676	2	33 498	31 673	4 114
Ciech-Polsin Pte. Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	151	-	-	-	16 459
Vitrosilicon S.A.	323	22 903	11	3 954	-	74	-	262	44 950	-	-	1 563
US Govora S.A.	3 654	1	8 414	154 834	260 672	245	267	40 327	112 144	437 327	11 489	35 781
Organika Sarzynna S.A.	268	47 599	132	1 950	3 820	242	1	1 581	37 449	65	65	34
Transclean Sp. z o.o.	2	3	46	57	-	10 057	-	175	5	-	-	1 933
Ciech Finance Sp. z o.o.	-	-	9	28	-	-	18	350	6	358	358	-
Ciech Trading S.A.	145	51 140	-	44 430	-	-	-	230	29 561	3 172	16	1 625
Soda Deutschland Ciech (Grupa)	144	25 383	11 433	24 147	700	1 560	27 988	105 992	210 183	22 585	29 444	416
Ciech Pianki Sp. z o.o.	4	19 038	-	9 300	-	-	-	170	10 259	1	1	34
Ciech Group Financing AB	-	-	-	2 356	-	-	-	177 928	387	-	-	1 029 547
Ciech Nieruchomości S.A.	7	-	20	2 072	-	-	-	88	21 482	9 235	-	403
Verbis ETA Sp. z o.o.	-	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	-	-	9	1 415	-	-	-	-	-	-	-	32 819
Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Sp. z o.o.*	1	23	31	253	-	12 031	-	2	1	-	-	3 132
Transoda Sp. z o.o.	52	-	-	-	-	22 165	-	206	1 996	-	-	12 876
Polcommerce Austria	-	2 850	-	-	-	801	-	18	281	-	-	596
Chemia.com S.A. w likwidacji	-	-	9	861	-	-	-	-	1	-	-	-
Nordiska Unipol AB	-	22 590	-	30	-	707	-	-	2 019	-	-	137
Suomen Unipol Oy	-	28 894	-	94	-	119	-	-	3 929	-	-	10
Pekaes S.A. w Błoniu	-	-	-	-	-	436	-	-	-	-	-	147
Kulczyk Holding S.A.	175	-	-	-	-	-	-	-	211	-	-	-
Polsin Overseas Shipping Ltd.	-	-	-	110	-	9 712	-	-	-	-	-	624
Ogółem	15 536	220 577	20 134	278 121	1 083 598	59 319	28 274	360 631	555 948	506 241	73 046	1 309 584

*w dniu 25.02.2015 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki z Ciech Trademarks Sp. z o.o. na Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Sp. z o.o.

W pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na należności.

W pozostałych kosztach i przychodach finansowych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na pożyczki, odsetki od pożyczek oraz udziały i akcje.

w tysiącach złotych

01.01.-31.12.2013	Przychody				Koszty				Pozycje bilansowe			
	Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	Przychody ze sprzedaży towarów	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe	Zakupy wyrobów i usług	Zakupy towarów	Pozostałe koszty operacyjne	Koszty finansowe	Należności, pożyczki udzielone, etc. (netto)	Odpisy aktualizujące należności i pożyczki	Utworzone w bieżącym okresie sprawozdawczym	Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.
Janikosoda S.A.	17	-	29	247 332	181	-	1	171 597	-	4 534	4 534	18
Ciech Trading S.A.	551	36 827	3 429	5 628	1 235	7 840	2 713	39 976	72 125	14 928	14 928	51
Vitrosilicon S.A.	1 786	21 887	44	5 707	325	26 148	-	445	52 340	-	-	5 353
GK Alwernia	448	81 194	-	32 936	629	2 253	-	2 309	-	-	-	-
Polsin Private Ltd	-	836	4	2	1	-	-	552	-	-	-	14 530
Soda Mątwy S.A.	16	-	15	299 339	183	-	-	175 764	16 810	9 235	9 235	34
GK Soda Polska	11 006	1 138	8	20 761	27 327	848 813	-	2 195	38 582	-	-	179 103
Ciech Pianki Sp. z o.o.	1 749	11 014	-	5 338	-	-	-	580	5 116	-	-	58
Organika Sarzyna S.A.	2 938	11 388	20	4 722	370	221 410	-	5 799	29 147	-	-	11 721
GK Infrastruktura Kapuściska	11	-	-	165	47	-	9 033	201 751	-	9 033	9 033	5
Przedsiębiorstwo Transportowo Usługowe Transclean Sp. z o.o.	67	-	6	95	14 672	-	-	31	710	-	-	2 448
Uzinele Sodice	627	131	230	181 305	1	-	32 370	259 038	4 038	505 154	192 881	159
Govora	-	-	-	44	-	-	47	-	258	677	47	-
Ciech Finance Sp. z o.o.	-	-	-	44	-	-	47	-	258	677	47	-
Grupa Soda	142	25 885	533	126 198	2	2 511	4 303	42 244	251 784	4 303	4 303	291
Deutschland Ciech	-	20 189	-	-	715	-	-	-	2 226	-	-	344
Nordiska Unipol AB	-	8 053	-	-	796	-	-	18	951	-	-	123
Polcommerce Wieder Chemia.com S.A. w likwidacji	6	-	57	-	159	-	-	-	-	-	-	11
Suomen Unipol	-	35 411	-	50	101	-	-	-	2 078	-	-	27
ZD Organika Sp. z o.o.	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Ciech Group Financing AB	-	-	-	1 386	-	-	-	114 893	641	-	-	999 595
Verbis ETA Sp. z o.o.	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbis ETA Sp. z o.o.SKA	-	-	2	14	-	-	-	-	1 026	-	-	-
Turia Sp. z o.o.	-	-	2	6	2 017	-	-	-	3 023	-	-	1 336
Sagrerera Sp. z o.o.	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Ogółem	19 364	253 969	4 382	931 028	48 761	1 108 975	48 467	1 017 192	480 865	547 864	234 961	1 215 207

W pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na należności.

W pozostałych kosztach i przychodach finansowych zaprezentowane zostały utworzone i odwrócone odpisy aktualizacyjne na pożyczki, odsetki od pożyczek oraz udziały i akcje.

Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen rynkowych. Stosowane metody ustalania cen to: cena odsprzedaży, koszt plus, marża transakcyjna netto i porównywalna cena niekontrolowana.

W 2014 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. Należności od jednostek powiązanych nie zostały objęte żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi.

Informacja o odpisach aktualizujących wartość należności od jednostek powiązanych przedstawiona została w punkcie II.19, informacja o odpisach aktualizacyjnych wartość udzielonych pożyczek w punkcie II.16 i II.20, zaś informacja o odpisach aktualizacyjnych wartość udziałów/akcji w punkcie II.17 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

32.3 Transakcje ze spółkami Skarbu Państwa

W wyniku zmiany kontroli, jaka nastąpiła w dniu 9 czerwca 2014 roku nad CIECH S.A., Skarb Państwa na dzień 31 grudnia 2014 roku nie posiadał udziałów w spółce CIECH S.A.

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 9 czerwca 2014 roku Skarb Państwa posiadał znaczący udział i miał możliwość sprawowania kontroli nad CIECH S.A. Poprzez kontrolę Skarbu Państwa nad CIECH S.A. Spółki Skarbu Państwa (wg listy publikowanej przez Ministerstwo Skarbu Państwa) spełniają definicje jednostek powiązanych. Zarząd CIECH S.A. uważa, że koszty uzyskania informacji o takich transakcjach za ww. okres przewyższają korzyści jakie mogą uzyskać użytkownicy niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, a kwoty transakcji ze Spółkami Skarbu nie mają istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie.

32.4 Opis istotnych nierutynowych transakcji z podmiotami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły takie transakcje.

32.5 Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego

Kluczowy personel kierowniczy stanowią osoby posiadające uprawnienia i odpowiedzialność za planowanie, kierowanie i kontrolowanie czynności Spółki w sposób bezpośredni.

Wynagrodzenia Zarządu CIECH S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu w 2014 roku oraz w okresie porównywalnym.

31.12.2014	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
<i>w tysiącach złotych</i>		
Dariusz Krawczyk	1 604	1 000
Artur Osuchowski	1 203	918
Maciej Tybura	318	-
Andrzej Kopeć	885	750
Andrzej Bąbaś	-	204
Ryszard Kunicki	-	790
Rafał Rybkowski	-	204
RAZEM	4 010	3 866

Członkowie Zarządu zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej CIECH S.A. Członkom Zarządu przysługuje:

- wynagrodzenie miesięczne określone w indywidualnych umowach o pracę,
- premia uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą CIECH S.A.,
- premia roczna określona w indywidualnych umowach o pracę.

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej CIECH S.A.*w tysiącach złotych*

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2014 rok	Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2013 rok
Jan Kulczyk	-	-
Ewa Sibrecht-Ośka	74	137
Przemysław Cieszyński	47	114
Arkadiusz Grabalski	49	92
Zygmunt Kwiatkowski	52	92
Maciej Lipiec	49	92
Waldemar Maj	49	92
Mariusz Obszyński	49	92
Sławomir Stelmasiak	49	92
Piotr Augustyniak	46	-
Tomasz Mikołajczak	57	-
Mariusz Nowak	46	-
Artur Olech	46	-
Wojciech Stramski	46	-
Maciej Tybura	25	-
RAZEM	684	803

Członkom Rady Nadzorczej zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wypłacane jest wynagrodzenie miesięczne w następującej wysokości:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - 300%,
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – 250%,
- Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej - 200% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw z wypłatami z zysku za miesiąc poprzedzający naliczenie.

33 Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, które są wykazane w bilansie CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku należą:

- **Aktywa finansowe:**
 - należności z tytułu dostaw i usług.
 - pożyczki udzielone
- **Zobowiązania finansowe:**
 - zobowiązania z tytułu dostaw i usług
 - kredyty bankowe i pożyczki
 - zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji.

Kategorie instrumentów finansowych

31.12.2014	Nota	Środki pieniężne	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczając	Razem
<i>w tysiącach zł</i>							
Klasy instrumentów finansowych							
Środki pieniężne i ekwiwalenty	21	10 261	-	-	-	-	10 261
Należności handlowe	19	-	199 854	-	-	-	199 854
Pożyczki udzielone	16, 20	-	436 197	-	-	-	436 197
Pozostałe aktywa finansowe		-	35 000	-	-	-	35 000
Zobowiązania handlowe	27	-	-	(272 261)	-	-	(272 261)
Kredyty i pożyczki	27	-	-	(21 384)	-	-	(21 384)
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	24; 27	-	-	(1 183 581)	-	-	(1 183 581)
Leasing finansowy	30	-	-	-	(360)	-	(360)
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	24; 27	-	-	-	-	(7 067)	(7 067)
Inne	27	-	-	(64 561)	-	-	(64 561)
		10 261	671 051	(1 541 787)	(360)	(7 067)	(867 902)

Kategorie instrumentów finansowych

31.12.2013	Nota	Środki pieniężne	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	Razem
<i>w tysiącach zł</i>							
Klasy instrumentów finansowych							
Środki pieniężne i ekwiwalenty	21	50 499	-	-	-	-	50 499
Należności handlowe	19	-	262 060	-	-	-	262 060
Pożyczki udzielone	16, 20	-	400 819	-	-	-	400 819
Instrumenty pochodne rozpoznane w aktywach finansowych jako instrumenty zabezpieczające	20	-	-	-	-	621	621
Pozostałe aktywa finansowe	20	-	17 567	-	-	-	17 567
Zobowiązania handlowe	27	-	-	(240 920)	-	-	(240 920)
Kredyty i pożyczki	27	-	-	(24 809)	-	-	(24 809)
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	24 i 27	-	-	(1 312 073)	-	-	(1 312 073)
Faktoring	27	-	-	(8 001)	-	-	(8 001)
Leasing finansowy	30	-	-	-	(1 206)	-	(1 206)
Leasing finansowy zwrotny	30	-	-	-	(929)	-	(929)
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	27	-	-	-	-	(525)	(525)
		50 499	680 446	(1 585 803)	(2 135)	96	(856 897)

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.

Za okres 01.01.-31.12.2014 w tysiącach złotych 2014	Nota	Środki pieniężne	Aktywa/ Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	7	314	-	74 607	(121 359)	(1 581)	(48 019)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	7	-	-	(10 267)	(27 104)	-	(37 371)
Utworzenie odpisów aktualizujących	7	-	-	(71 916)	-	-	(71 916)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	7	-	-	109 270	-	-	109 270
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	7	-	(560)	-	-	-	(560)
Ogółem zysk/(strata) netto		314	(560)	101 694	(148 463)	(1 581)	(48 596)

Za okres 01.01.-31.12.2013 w tysiącach złotych	Nota	Środki pieniężne	Aktywa/ Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	7	2 611	-	100 452	(221 513)	(2 079)	(120 529)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	7	-	-	20 003	(14 455)	-	5 548
Utworzenie odpisów aktualizujących	7	-	-	(66 506)	-	-	(66 506)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	7	-	-	7 092	-	-	7 092
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	7	-	102	-	-	-	102
Ogółem zysk/(strata) netto		2 611	102	61 041	(235 968)	(2 079)	(174 293)

33.1 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń

Podsumowanie dla poszczególnych grup powiązań istniejących w 2014 roku, które były wyznaczone do zastosowania rachunkowości zabezpieczeń zaprezentowano poniżej:

Zabezpieczane ryzyko	Typ zabezpieczenia	Pozycja zabezpieczana	Instrument zabezpieczający
Ryzyko walutowe USD/PLN	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu USD	Forwardy walutowe USD/PLN
Ryzyko walutowe EUR/PLN	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu EUR	Forwardy walutowe EUR/PLN
Ryzyko stopy procentowej (zmiana WIBOR 6M)	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Płatności odsetkowe obligacji wyemitowanych przez CIECH S.A. (Seria 02) o nominale 80.000.000 PLN	Swap stopy procentowej WIBOR6M na stałą stopę

Szczegółową Informację na temat instrumentów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w 2014 roku przedstawia poniższa tabela:

INSTRUMENTY FINANSOWE	SZCZEGÓŁY TRANSAKCJI		ZABEZPIECZENIE PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH						
			Wartość godziwa na dzień sprawozdawczy	Charakter zabezpieczanego ryzyka	Wystąpienie przepływów		Kwota ujęta w kapitale własnym (po uwzględnieniu podatku dochodowego) na 31.12.2014	Kwota odniesiona z kapitału własnego i ujęta w sprawozdaniu z zysków lub strat (po uwzględnieniu podatku dochodowego) w okresie 01.01-31.12.2014	Nieefektywność ujęta w sprawozdaniu z zysków i strat
					Przewidywany okres wystąpienia przepływów	Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy			
w tys. EUR		w tys. zł					w tys. zł		
-	CIECH S.A. –swap stopy procentowej (IRS)	(3 736)	Ryzyko stopy procentowej	do 5.12.2017	do 5.12.2017	(3 026)	(455)	-	
-	CIECH S.A. – forwardy walutowe	(3 331)	Ryzyko walutowe (PLN.EUR) (PLN/USD)	od 01.01.2014 do 31.08.2015	od 01.01.2014 do 31.08.2015	(2 698)	(8 804)	-	
				RAZEM		(5 724)	(9 259)	-	

Celem Spółki, przy podejmowaniu decyzji o wdrożeniu zasad rachunkowości zabezpieczeń, było ograniczenie wpływu zmienności stóp procentowych zaciągniętych zobowiązań z tytułu obligacji na sprawozdanie z zysków lub strat poprzez odzwierciedlenie ich zabezpieczającego charakteru w sprawozdaniach finansowych. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został zaprezentowany w jednostkowym sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów CIECH S.A.

Wynik z rozliczenia części efektywnej instrumentów zabezpieczających jest odnoszony z pozycji kapitałów własnych do sprawozdania z zysków lub strat w momencie realizacji pozycji zabezpieczanej i jej wpływu na sprawozdanie z zysków lub strat.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpił przypadek stwierdzenia braku możliwości realizacji przyszłej transakcji, w odniesieniu do której zastosowano rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

34 Zdarzenia następujące po dniu sprawozdawczym

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na działalność CIECH S.A.

35 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W prezentowanym okresie nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za 2014 roku.

36 Inne informacje nie wymienione powyżej mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej, majątkowej oraz wynik finansowy Spółki CIECH S.A.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową, majątkową oraz wynik CIECH S.A.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki CIECH S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 23 marca 2015 roku.

Warszawa, 23 marca 2015 roku.



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



.....
Maciej Tybura - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



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



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