



## **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

<b>I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH ZA 2014 ROK.....</b>	<b>6</b>
1	CHARAKTERYSTYKA GRUPY CIECH.....6
2	NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W GRUPIE CIECH W 2014 ROKU .....12
3	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY .....17
4	CZYNNIKI RYZYKA .....18
5	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH.....30
6	DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA I PRODUKCYJNA GRUPY CIECH.....43
6.1	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH .....43
6.2	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH .....44
6.3	INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU, ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI .....59
7	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA .....61
7.1	INWESTYCJE RZECZOWE .....61
7.1.1	INWESTYCJE REALIZOWANE W 2014 ROKU.....61
7.1.2	INWESTYCJE PLANOWANE NA NAJBLIŻSZE 12 MIESIĘCY.....62
7.2	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I METOD ICH FINANSOWANIA .....62
7.2.1	INWESTYCJE I DEZINWESTYCJE KAPITAŁOWE REALIZOWANE W BIEŻĄCYM OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.....62
7.2.2	INWESTYCJE I DEZINWESTYCJE KAPITAŁOWE PLANOWANE NA NAJBLIŻSZE 12 MIESIĘCY .....63
7.3	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI .....63
8	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI W GRUPIE CIECH .....63
8.1	INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....63
8.2	OBLIGACJE, KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE .....72
8.3	INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W CIECH S.A. ....74
8.4	INSTRUMENTY FINANSOWE .....74
9	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW.....75
10	ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH.....75
11	ZMIANY W ORGANIZACJI, ZARZĄDZANIU I AKTYWACH FINANSOWYCH GRUPY CIECH.....76
11.1	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ CIECH.....76
11.2	ZMIANY W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH W GRUPIE CIECH .....76
12	INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....78
13	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....78
14	INFORMACJE O KURSIE AKCJI CIECH S.A. ....78
15	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH .....80
16	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY CIECH .....80
17	PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY CIECH.....82
18	PRIORYTETY STRATEGICZNE GRUPY CIECH.....82
19	INFORMACJA O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH UMOWACH (W TYM UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI ORAZ UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI).....83
20	INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWIONYM DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....83
21	OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....83
22	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ OCHRONY ŚRODOWISKA NATURALNEGO .....83
22.1	STATUS PRAWNY KORZYSTANIA ZE ŚRODOWISKA .....84
22.2	KOSZTY OCHRONY ŚRODOWISKA .....86
22.3	HANDEL EMISJAMI .....87
22.4	REACH.....87
22.5	ZOBOWIĄZANIA ŚRODOWISKOWE .....87
23	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU GRUPY CIECH .....88
24	INFORMACJA O ISTOTNYCH POZYCJACH WARUNKOWYCH .....88
25	INFORMACJE O UMOWACH MOGĄCYCH WPŁYNAĆ NA ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY .....88
26	INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....88
27	WYNAGRODZENIA DLA ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ .....88
28	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....88
29	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....88
29.1	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA.....88

29.2	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.....	89
29.3	SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	90
29.4	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI .....	92
29.5	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI .....	92
29.6	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.....	92
29.7	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA .....	92
29.8	OPIS UPRAWNIENI DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.....	92
29.9	ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI EMITENTA.....	92
29.10	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA .....	93
29.11	SKŁAD OSOBOWY I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW .....	95
29.12	INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH MIĘDZY EMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCYCH REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE .....	102
30	INFORMACJE WYMAGANE W ZWIĄZKU Z EMISJĄ OBLIGACJI ZAGRANICZNYCH, ZGODNIE Z MEMORANDUM INFORMACYJNYM .....	102

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH ZA 2014 ROK ..... 103

### DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH..... 111

1	INFORMACJE OGÓLNE .....	111
2	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	111
2.1	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O ZGODNOŚCI Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....	111
2.2	PODSTAWA WYCENY.....	111
2.3	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA .....	112
3	OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD POLITYKI RACHUNKOWOŚCI .....	112
3.1	ZASADY KONSOLIDACJI.....	112
3.1.1	JEDNOSTKI ZALEŻNE .....	112
3.1.2	KOREKTY KONSOLIDACYJNE .....	112
3.1.3	WALUTY OBCE.....	112
3.2	ISTOTNE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	113
3.2.1	INSTRUMENTY FINANSOWE .....	113
3.2.2	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	117
3.2.3	PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA .....	118
3.2.4	WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	118
3.2.5	JEDNOSTKI STOWARZYSZONE ORAZ WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA .....	120
3.2.6	KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO .....	120
3.2.7	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	120
3.2.8	NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE .....	120
3.2.9	ZAPASY.....	120
3.2.10	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	120
3.2.11	ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW .....	121
3.2.12	KAPITAŁY WŁASNE .....	122
3.2.13	ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE .....	123
3.2.14	REZERWY.....	123
3.2.15	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	123
3.2.16	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	124
3.2.17	PRZYCHODY I KOSZTY .....	124
3.2.18	PODATEK.....	125
3.2.19	NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA ORAZ PRZYCHODY W WALUTACH OBCYCH.....	126
3.2.20	DOTACJE RZĄDOWE .....	126
3.2.21	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY .....	126
3.2.22	USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ.....	126
3.2.23	PRAWA DO EMISJI DWUTLENKU WĘGLA.....	127
3.3	ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I ZAKRES UJAWNIENI .....	128
4	DOKONANE OSĄDY I OSZACOWANIA .....	131
5	USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ.....	132
6	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM .....	134

7	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM .....	140
8	SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW .....	140
9	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE I ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z AKTYWAMI TRWAŁYMI PRZECZYNIONAMI DO SPRZEDAŻY .....	150
10	SKŁAD GRUPY .....	154
11	POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ I NABYCIE UDZIAŁÓW NIEKONTROLUJĄCYCH .....	160
12	ISTOTNE JEDNOSTKI ZALEŻNE, W KTÓRYCH WYSTĘPUJĄ UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE.....	160
13	UDZIAŁY WE WSPÓLNYM PRZEDSIĘWZIĘCIU / INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH .....	162
14	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	163
15	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY .....	163
16	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY .....	163
16.1	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE.....	163
16.2	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....	166
16.3	UKŁAD RODZAJOWY KOSZTÓW .....	166
16.4	PRZYCHODY FINANSOWE.....	167
16.5	KOSZTY FINANSOWE.....	167
16.6	KOSZTY PRAC BADAWCZYCH.....	167
16.7	SKŁADNIKI INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	168
17	PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO .....	169
18	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.....	171
19	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	172
20	PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW .....	175
21	WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	176
22	BADANIE UTRATY WARTOŚCI W ODNIESIENIU DO WARTOŚCI FIRMY .....	179
23	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	179
24	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE.....	180
25	POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE .....	180
26	ZAPASY.....	181
27	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE.....	181
28	INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE .....	182
29	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	183
30	KAPITAŁY.....	183
31	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY .....	184
32	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE .....	184
33	INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	185
34	ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE .....	186
35	REZERWY.....	187
36	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE .....	189
37	OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	190
38	LEASING FINANSOWY .....	191
39	LEASING OPERACYJNY.....	192
40	INSTRUMENTY FINANSOWE .....	192
41	INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ .....	196
42	INFORMACJA O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH ORAZ INNE ZAGADNIENIA.....	198
42.1	ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH.....	198
42.2	ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH.....	199
42.3	AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA ORAZ LISTY PATRONACKIE .....	200
42.4	POZOSTAŁE SPRAWY Z UDZIAŁEM GRUPY CIECH .....	201
43	INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	202
43.1	ŁĄCZNE KWOTY TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	202
43.2	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKI LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE .....	202
43.3	TRANSAKCJE ZE SPÓŁKAMI SKARBU PAŃSTWA.....	202
43.4	OPIS ISTOTNYCH NIERUTYNOWYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	202
43.5	TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO .....	203
44	INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWIONYM DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....	204
45	ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU SPRAWOZDAWCZYM.....	204
46	INFORMACJE O ZNAČĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO .....	204
47	INNE INFORMACJE NIE WYMIENIONE POWYŻEJ MOGAĆE W ISTOTNY SPOŚÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI FINANSOWEJ, MAJĄTKOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY GRUPY CIECH.....	204
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	205

# I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH ZA 2014 ROK

## 1 Charakterystyka Grupy CIECH

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

Podstawowym faktycznym przedmiotem działalności Grupy CIECH jest produkcja i sprzedaż produkowanych przez Grupę CIECH wyrobów chemicznych. Poza podstawowym faktycznym przedmiotem działalności Grupa CIECH prowadzi sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy.

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

Głównymi produktami sprzedawanymi przez Grupę w 2014 roku na rynku polskim były: soda kalcynowana, sól warzona, soda oczyszczona, żywice, środki ochrony roślin, opakowania szklane i inne chemikalia. Do najważniejszych produktów eksportowanych przez Grupę należały: soda kalcynowana, soda oczyszczona, siarka, żywice, środki ochrony roślin. Największym zagranicznym rynkiem zbytu dla Grupy CIECH były kraje Unii Europejskiej.

Grupa CIECH jest wyłącznym lub dominującym eksporterem w zakresie: sody kalcynowanej produkowanej w Polsce (100%), sody oczyszczonej produkowanej w Polsce (100%), chlorku wapnia produkowanego w Polsce (100%), żywic epoksydowych (80%). Ponadto Grupa jest znaczącym eksporterem w zakresie: szkliwa sodowego oraz soli. Najważniejszym rynkiem zbytu dla produktów Grupy CIECH jest Unia Europejska, w tym głównie Niemcy oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Znaczna część sody kalcynowanej z Rumunii trafia na rynki zamorskie, znajdując swoich odbiorców głównie w Indiach, Afryce Północnej i na Bliskim Wschodzie. Działalność eksportową Grupy wspierają jej zagraniczne spółki handlowe. Głównymi towarami importowanymi były surowce do produkcji żywic i pianek PUR. Surowce importowane są głównie z krajów Europy Południowej i Zachodniej, oraz Azji. Grupa CIECH jest jedynym w Polsce producentem sody kalcynowanej i oczyszczonej oraz żywic epoksydowych.

W ramach Grupy CIECH wiodącym podziałem działalności jest segmentacja branżowa obejmująca w 2014 roku 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 Grupy CIECH zlokalizowane są w Inowrocławiu oraz Janikowie i odpowiadają za przeważającą produkcję produktów sodowych w ramach Grupy. 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 Grupy CIECH realizowane są poprzez strukturę organizacyjną opartą na pionach funkcjonalnych, obejmujących funkcje zakupów, produkcji, sprzedaży oraz funkcje wsparcia.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa CIECH składała się z 37 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej CIECH S.A.,
- 32 jednostek zależnych, z tego:
  - 21 jednostek zależnych krajowych,
  - 11 jednostek zależnych zagranicznych,
- 2 jednostek stowarzyszonych krajowych,
- 1 jednostki stowarzyszonej zagranicznej,
- 1 jednostki współkontrolowanej zagranicznej.

Jednostka dominująca posiada oddział w Ramnicu Valcea w Rumunii oraz prowadzi działalność poprzez swoje biuro w Inowrocławiu. Spółka zależna Ciech Trading S.A. posiada oddział w Bydgoszczy.

## 1 Charakterystyka Grupy CIECH (kontynuacja)

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok konsolidacją objęto następujące spółki:

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

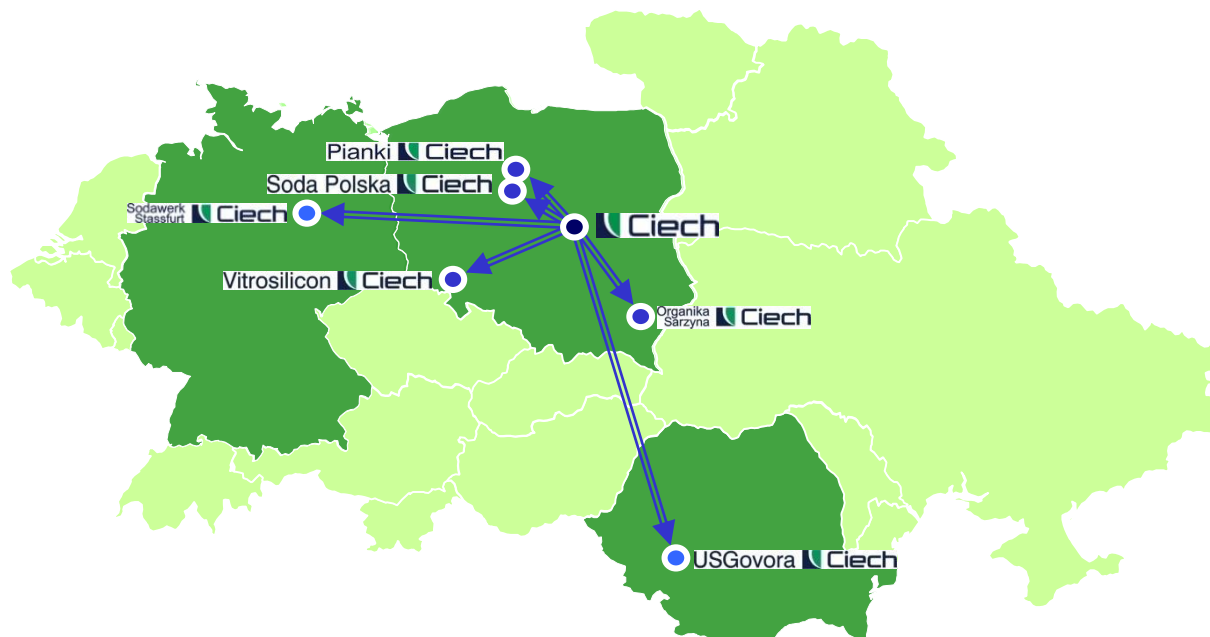
- **CIECH Spółka Akcyjna – jednostka dominująca (CIECH S.A.),**
- Soda Polska Ciech Spółka Akcyjna (Soda Polska Ciech S.A.),
- TRANSODA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Transoda Sp. z o.o.),
- Ciech Trading Spółka Akcyjna (Ciech Trading S.A.),
- Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA Spółka Akcyjna (JANIKOSODA S.A.),
- S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. (US Govora S.A.),
- Ciech Nieruchomości Spółka Akcyjna (do dnia 18 czerwca 2014 roku pod nazwą Inowrocławskie Zakłady Chemiczne „SODA MĄTWY” Spółka Akcyjna (Ciech Nieruchomości S.A.),
- „VITROSILICON” Spółka Akcyjna (VITROSILICON S.A.),
- Przedsiębiorstwo Transportowo – Usługowe TRANSCLEAN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Transclean Sp. z o.o.),
- Ciech Pianki Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Ciech Pianki Sp. z o.o.),
- Ciech – Polsin Private Limited,
- Ciech Group Financing AB,
- Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Verbis ETA Sp. z o.o.),
- Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (Verbis ETA Sp. z o.o. SKA),
- CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Ciech Finance Sp. z o.o.),
- Ciech Trademarks Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (do dnia 15 stycznia 2014 roku pod nazwą Turia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością; od dnia 25 lutego 2015 roku Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) (Ciech Trademarks Sp. z o.o.),
- Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej (za okres od dnia 1 stycznia do 14 marca 2014 roku, z uwagi na brak danych finansowych na dzień utraty kontroli, spółka została wyłączona z konsolidacji w oparciu o dane finansowe na dzień 31 grudnia 2013 roku)
- Sagrera Sp. z o.o. (za okres od dnia 1 stycznia do 18 września 2014 roku)
- Cerium Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (Cerium Sp. z o.o. SKA) (za okres od dnia 19 grudnia do 31 grudnia 2014 roku),
- Cerium Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Cerium Sp. z o.o.) (za okres od dnia 19 grudnia do 31 grudnia 2014 roku).

### Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje również dwie grupy kapitałowe niższego szczebla:

- **Grupa Soda Deutschland Ciech**
  - **Soda Deutschland Ciech GmbH – jednostka dominująca**
  - Sodawerk Holding Stassfurt GmbH,
  - Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH,
  - Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG,
  - KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt mbH,
  - Kavernengesellschaft Stassfurt mbH (jednostka wyceniana metodą praw własności).
- **Grupa Organika - Sarzyna**
  - **Zakłady Chemiczne „Organika – Sarzyna” Spółka Akcyjna – jednostka dominująca**
  - Verbis KAPPA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
  - Verbis KAPPA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA
  - Algete Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

1 Charakterystyka Grupy CIECH (kontynuacja)

Kluczowe spółki Grupy CIECH w podziale geograficznym



Źródło: CIECH S.A.

W roku 2014 Grupa działała w trzech segmentach produkcji: 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 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 stoje
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.



## 1 Charakterystyka Grupy CIECH (kontynuacja)

### **SEGMENT SODOWY - PODSTAWOWY OBSZAR DZIAŁALNOŚCI**

Grupa CIECH jest producentem sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej (Grupa CIECH jest jedynym producentem sody w Polsce), soli warzonej, bikarbonatu oraz chlorku wapnia. Soda kalcynowana (zarówno ciężka, jak i lekka) jest wykorzystywana przy produkcji szkła (szymb i opakowań szklanych), produkcji detergentów oraz w branżach: metalurgicznej oraz chemicznej.

Produkty tego segmentu sprzedawane są głównie przez jednostkę dominującą CIECH S.A. Produkcja wyrobów segmentu sodowego wytwarzanych przez Grupę CIECH realizowana jest w spółce Soda Polska Ciech S.A., rumuńskiej spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. oraz w niemieckiej spółce Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG.

Segment sodowy wygenerował w 2014 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 2 053 947 tys. zł (co stanowi 63,3% całkowitych przychodów ze sprzedaży), EBITDA w wysokości 477 037 tys. zł oraz znormalizowaną EBITDA w wysokości 450 500 tys. zł, natomiast w 2013 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 2 043 570 tys. zł, EBITDA w wysokości 328 883 tys. zł i znormalizowaną EBITDA w wysokości 384 650 tys. zł.

### **Charakterystyka kluczowych spółek produkcyjnych prowadzących działalność w ramach segmentu sodowego:**

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

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

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

### **SEGMENT ORGANICZNY**

Grupa CIECH jest producentem wielu organicznych związków chemicznych. W 2014 roku produkowała m.in. pianki poliuretanowe, żywice epoksydowe oraz żywice poliestrowe. Produkty te używane są w przemyśle: meblarskim, motoryzacyjnym, farbiarskim oraz elektronicznym. Grupa produkuje również środki ochrony roślin stosowane w rolnictwie.

Segment organiczny wygenerował w 2014 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 805 328 tys. zł (co stanowi 25,2% całkowitych przychodów ze sprzedaży), EBITDA w wysokości 66 493 tys. zł oraz znormalizowaną EBITDA w wysokości 80 046 tys. zł, natomiast w 2013 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 847 265 tys. zł, EBITDA w wysokości 83 338 tys. zł i znormalizowaną EBITDA w wysokości 81 906 tys. zł.

### **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 działalnością produkcyjną uzupełniają działania związane z usługowym prowadzeniem formułacji wyrobów, konfekcjonowaniem lub dystrybucją, które mogą być prowadzone na rzecz partnerów gospodarczych na

## 1 Charakterystyka Grupy CIECH (kontynuacja)

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

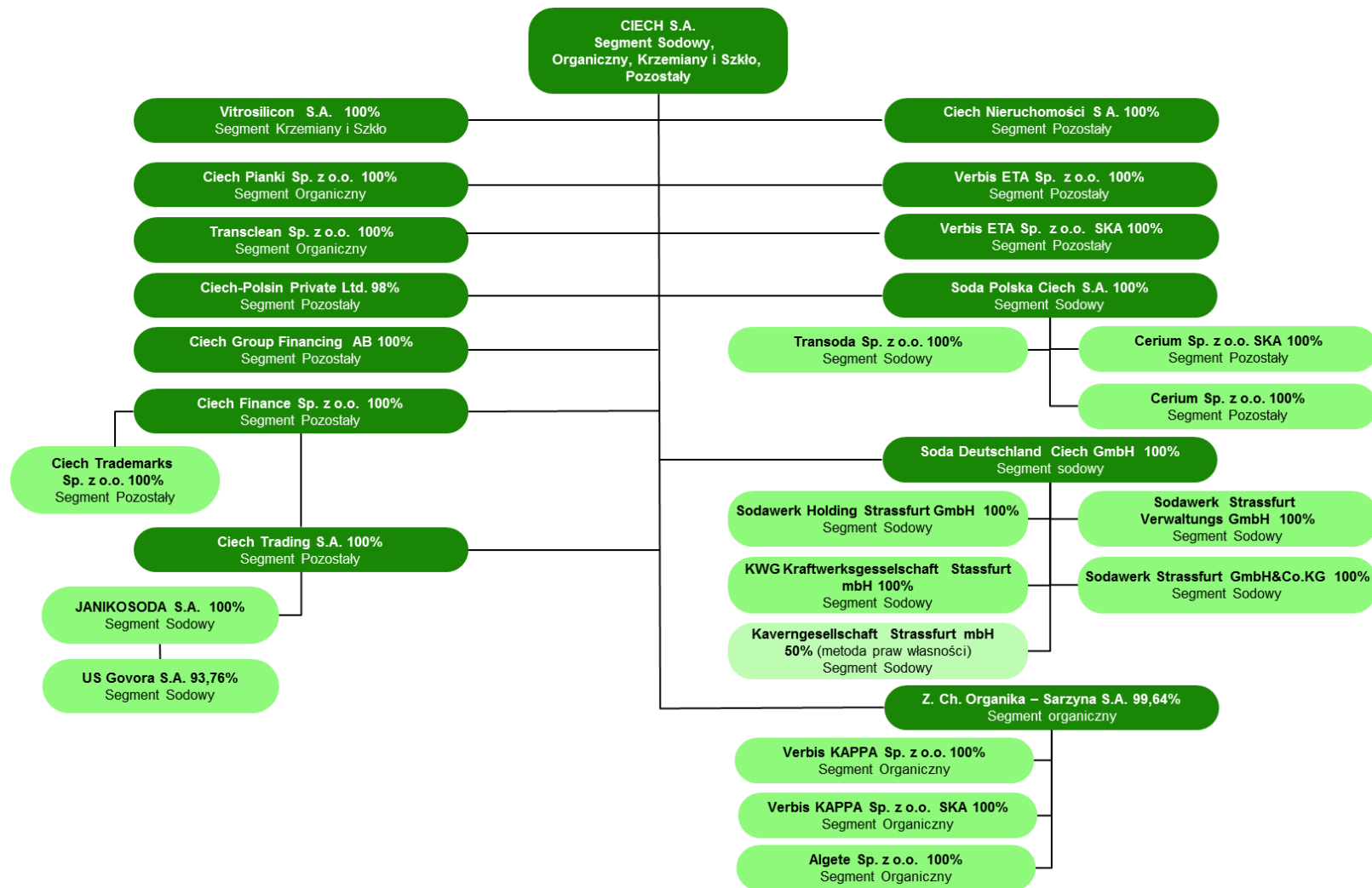
Segment krzemiany i szkło wygenerował w 2014 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 350 562 tys. zł (co stanowi 11,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży), EBITDA w wysokości 35 702 tys. zł oraz znormalizowaną EBITDA w wysokości 35 788 tys. zł, natomiast w 2013 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 335 789 tys. zł, EBITDA w wysokości 29 018 tys. zł i znormalizowaną EBITDA w wysokości 28 314 tys. zł.

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

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

1 Charakterystyka Grupy CIECH (kontynuacja)

Struktura Grupy CIECH na dzień 31 grudnia 2014 roku



Źródło: CIECH S.A.

## 2 Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH 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 Sody Polskiej Ciech S.A. Zarząd CIECH S.A. uzyskał zgodę Rady Nadzorczej CIECH S.A. na udzielenie promesy.
- W dniu 23 czerwca 2014 roku Inowrocławskie Kopalnie Soli „Solino” S.A. podpisały aneks do wieloletniej umowy ramowej z CIECH S.A. Aneks zmienia umowę w zakresie dotyczącym dostaw przez IKS Solino solanki innymi w zakresie dostarczanej solanki, formuły dostaw, okresu obowiązywania umowy oraz wprowadzeniu nowej definicji siły wyższej. Aneks nie zmienia 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.

## 2 Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w 2014 roku (kontynuacja)

- W dniu 25 lipca 2014 roku Zarząd spółki Soda Polska Ciech S.A. zawiadomił działające w spółce organizacje związkowe o konieczności dokonania zwolnień grupowych. Spółka zamierzała dokonać zwolnień do 155 pracowników w ramach zwolnienia grupowego w okresie od dnia 1 września 2014 roku do dnia 31 maja 2015 roku.  
W dniu 24 września 2014 roku spółka Soda Polska Ciech S.A. zawarła ze wszystkimi działającymi w spółce organizacjami związkowymi porozumienie na mocy którego, między innymi:
  - ✓ Związki zawodowe zobowiązały się wycofać zgłoszone żądania dotyczące zwiększenia funduszu płac oraz w okresie obowiązywania porozumienia nie występować z żądaniami zwiększenia funduszu płac, podwyżek, ustalenia dodatkowych świadczeń pieniężnych dla pracowników spółki lub jakimikolwiek innymi żądaniami dotyczącymi wynagradzania pracowników spółki, zarówno w trybie ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych, jak i poza nim.
  - ✓ Związki zawodowe zobowiązały się, na okres obowiązywania porozumienia, m.in. do dążenia do polubownego rozstrzygnięcia kwestii spornych ze spółką. W szczególności związki zawodowe zobowiązały się do powstrzymywania od wszczynania sporów zbiorowych, organizacji pikiet lub akcji protestacyjnych.
  - ✓ Strony porozumienia potwierdziły, iż na dzień zawarcia porozumienia nie istniał pomiędzy nimi jakikolwiek spór zbiorowy w rozumieniu przepisów ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych.
  - ✓ Spółka zobowiązała się czasowo, na okres obowiązywania porozumienia, podjąć działania celem utrzymania w zatrudnieniu pracowników wytypowanych do zwolnienia grupowego, z wyłączeniem pracowników, którym spółka dokonała wypowiedzenia stosunku pracy lub z którymi zawarto porozumienia o rozwiązaniu stosunku pracy przed zawarciem porozumienia. Działania te będą skutkowały umożliwieniem każdemu z pracowników wytypowanych do zwolnienia grupowego kontynuacji zatrudnienia w spółce, a w przypadku gdyby takiej możliwości nie było w innym podmiocie Grupy CIECH, przynajmniej do końca okresu obowiązywania porozumienia.
  - ✓ Spółka zobowiązała się podwyższyć wynagrodzenie zasadnicze 73 pracowników do poziomu 2 tys. zł brutto ze skutkiem od dnia 1 września 2014 roku.
  - ✓ Spółka wyraziła zgodę na przekazanie z środków już zgromadzonych na rachunku zakładowego funduszu świadczeń socjalnych kwoty 2 100 tys. zł z przeznaczeniem na dodatkowe świadczenia socjalne dla pracowników spółki.
  - ✓ Porozumienie zostało zawarte na czas określony 36 miesięcy od dnia jego zawarcia, z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia lub ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia przez którąkolwiek ze stron warunków porozumienia.
- W dniu 8 sierpnia 2014 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie w imieniu Transoda Sp. z o.o. został złożony pozew skierowany przeciwko Skarbowi Państwa w osobach Ministra Skarbu Państwa oraz Ministra Infrastruktury i Rozwoju, w którym Transoda Sp. z o.o. domaga się zapłaty kwoty 61 279 tys. zł. - tytułem naprawienia szkody wyrządzonej Transoda Sp. z o.o. czynami niedozwolonymi polegającymi na niewłaściwej implementacji do polskiego prawa dyrektywy 2001/14/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 26 lutego 2001 roku w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej i pobierania opłat za użytkowanie infrastruktury kolejowej oraz przyznawanie świadectw bezpieczeństwa, w następstwie czego Transoda Sp. z o.o. za okres od dnia 1 maja 2004 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku musiała ponosić na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie zawiżone opłaty z tytułu dostępu do infrastruktury kolejowej.

### Segment Organiczny:

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

### Segment Krzemiany i szkło:

- W dniu 22 grudnia 2014 roku spółka Vitrosilicon S.A. zawarła umowę dostawy krzemianu sodu z SOLVAY ADVANCED SILICAS POLAND Sp. z o.o. z. Przedmiotem Umowy jest dostawa przez Vitrosilicon S.A. krzemianu sodu do fabryki Solvay we Włocławku na warunkach DAP, zgodnie z Incoterms 2010, najpóźniej od połowy stycznia 2016 roku. Umowa została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2025 roku z możliwością jej dalszego przedłużenia. Szacunkowa wartość umowy, według zastosowanej formuły cenowej i bieżących cen surowców niezbędnych do produkcji - w całym okresie jej obowiązywania - wynosi około 550 000 tys. zł. Umowa zawiera warunek rozwiązujący – umowa ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy Solvay do dnia 30 czerwca 2015 roku nie otrzyma wymaganej decyzji administracyjnej, związanej z funkcjonowaniem jego zakładu we Włocławku. Jeżeli Spółka Vitrosilicon S.A. nie uzyska wszystkich niezbędnych decyzji

## 2 Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w 2014 roku (kontynuacja)

administracyjnych, na rozbudowę własnej linii produkcyjnej w zakładach w Żarach – Kunice do dnia 30 czerwca 2015 roku, będzie ona uprawniona do rozwiązania umowy ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2016 roku. Wynagrodzenie przysługujące Vitrosilicon S.A. z tytułu dostaw krzemianu sodu określa formuła cenowa, oparta na cenach surowców niezbędnych w procesie jego produkcji. Umowa przewiduje formułę kar gwarancyjnych zastrzeżonych na rzecz Vitrosilicon S.A., w przypadku nie odebrania przez Solvay ustalonej w umowie minimalnej ilości. Zgodnie z umową, odpowiedzialność Vitrosilicon S.A. z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy została ograniczona do kwoty równoważności miesięcznych dostaw. Pozostałe warunki umowy, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w obrocie dla tego rodzaju umów.

### Centrum Korporacyjne/Pozostałe:

- W dniu 14 marca 2014 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy Wydział XV Gospodarczy postanowieniem wydanym na posiedzeniu niejawnym uwzględnił wniosek Infrastruktury Kapuściska S.A. o ogłoszenie upadłości tej spółki (złożony w dniu 30 grudnia 2013 roku) i ogłosił upadłość spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. obejmującą likwidację majątku upadłego (Postanowienie). W związku z niezłożeniem do dnia 21 marca 2014 roku zażalenia przez Infrastrukturę Kapuściska S.A. postanowienie stało się prawomocne.
- W dniu 1 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ciech Trading S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 9 000 tys. zł, tj. z kwoty 53 950 tys. zł do kwoty 62 950 tys. zł, w drodze emisji 1 000 000 akcji zwykłych imiennych serii „Ł” o wartości nominalnej 9 zł każda. Cena emisyjna akcji serii „Ł” równa jest ich wartości nominalnej i wynosi 9 zł za akcję. Akcje serii „Ł” zostały zaofiarowane w całości poprzez złożenie oferty oznaczonego adresatowi, tj. CIECH S.A. w zamian za gotówkę. Zgodnie z umową objęcia akcji z dnia 3 kwietnia 2014 roku CIECH S.A. uzyskał prawo własności akcji serii „Ł” z dniem 3 kwietnia 2014 roku, tj. z dniem uznania rachunku bankowego Ciech Trading S.A. ceną emisyjną za akcje.
- W dniu 6 maja 2014 roku CIECH S.A. zażądał od agenta emisji obligacji serii 01, którego rolę pełni Banco Espirito Santo de 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 Grupy CIECH oraz obniżenie kosztów odsetkowych. Zarząd CIECH S.A. uzyskał zgodę Rady Nadzorczej CIECH S.A. na redukcję zadłużenia, w tym wykup obligacji. W dniu 5 czerwca 2014 roku CIECH S.A. wykupił wszystkie 16 000 obligacji. Średnia jednostkowa cena nabycia każdej z obligacji wynosiła 10 287,96 zł. Wartość wykupu (średnia jednostkowa cena powiększona o kwotę odsetek) każdej z obligacji wynosiła 10 671,91 zł, a całkowita wartość transakcji wyniosła 170 751 tys. zł.
- W dniu 16 maja 2014 roku CIECH S.A. zawarł umowę faktoringu z 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 równoważność łącznie 120 000 tys. zł lub równoważność 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.

## 2 Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w 2014 roku (kontynuacja)

- 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 Chemistry s.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu 26 952 052 akcji w kapitale zakładowym CIECH S.A., co stanowi 51,14% kapitału zakładowego CIECH S.A.:
  - ✓ Ciech Group Financing AB (publ), na podstawie punktu 4.15 Umowy Indenture (*Oferta na odkup Obligacji w Wyniku Zmiany Kontroli*) złożył ofertę odkupu wszystkich obligacji zagranicznych za cenę za jedną obligację zagraniczną wynoszącą 101% wartości nominalnej obligacji zagranicznej (tj. 101 tys. EUR) powiększoną o narosłe lecz niezapłacone odsetki.
  - ✓ Oferta odkupu obligacji zagranicznych była wiążąca do dnia 5 sierpnia 2014 roku i mogła być wydłużona przez Ciech Group Financing AB (publ), zaś posiadacze obligacji zagranicznych mogli zrezygnować z udziału w odkupie obligacji zagranicznych do dnia 6 sierpnia 2014 roku.
  - ✓ Ciech Group Financing AB (publ) ustalił w ofercie odkupu obligacji zagranicznych ostateczną datę odkupu obligacji zagranicznych na dzień 8 sierpnia 2014 roku.Posiadacze obligacji zagranicznych nie wyrazili chęci skorzystania z oferty odkupu obligacji zagranicznych.
- W dniu 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 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. Dodatkowo 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.

## 2 Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w 2014 roku (kontynuacja)

- 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 zależały 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, zapewnianających 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.
- W dniu 5 grudnia 2014 roku spółka Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. (Faktorant) zawarła umowę faktoringu z BZ WBK Faktor Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie (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. Strony ustaliły limit maksymalnej kwoty zaangażowania Faktora wobec Faktoranta z tytułu Umowy na kwotę stanowiącą równowartość łącznie 115 000 tys. zł lub równowartość tej kwoty w EUR lub w USD. Zabezpieczeniami przewidzianymi w umowie są: weksel własny in blanco wystawiony przez Faktoranta wraz z deklaracją wekslową oraz cesja praw z polis ubezpieczeniowych należności. Zgodnie z umową, Faktor ponosi odpowiedzialność za ryzyko niewypłacalności kontrahentów Faktoranta do wysokości odszkodowania, jakie jest należne zgodnie z warunkami polis w przypadku zaistnienia szkody. Wynagrodzenie przysługujące Faktorowi z tytułu umowy, nie odbiega od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku usług faktoringowych i liczone jest od wartości finansowanych wierzytelności. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w obrocie dla tego rodzaju umów. Zgodnie z warunkami emisji obligacji zagranicznych oraz emisji obligacji krajowych, środki uzyskane z transakcji faktoringu powinny zostać przeznaczone na jeden lub więcej z poniższych celów:
  - częściowy, przedterminowy wykup obligacji zagranicznych oraz obligacji krajowych (przy czym cena wykupu oferowana obligatariuszom nie może przekroczyć 100% wartości nominalnej odpowiednio - obligacji zagranicznej lub obligacji krajowej, powiększonej o wartość odsetek naliczonych lecz niezapłaconych do chwili wykupu),
  - przedterminową spłatę kredytu udzielonego CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego,
  - finansowanie reinwestycji w nowe aktywa,
  - finansowanie wydatków inwestycyjnych.



## 2 Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w 2014 roku (kontynuacja)

Faktorant planuje w obecnym etapie przeznaczyć środki uzyskane z transakcji faktoringu na finansowanie wydatków inwestycyjnych. Zabezpieczenia ustanowione przez Faktoranta na rzecz wierzycieli z tytułów obligacji zagranicznych, obligacji krajowych oraz kredytu odnawialnego - w zakresie w jakim obciążają wierzytelności mające być przedmiotem przeniesienia na Faktora na podstawie umowy - zostaną zwolnione w trybie przewidzianym w umowie pomiędzy wierzycielami.

- W dniu 23 grudnia 2014 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CERIUM Sp. z o.o. SKA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 50 tys. zł. do kwoty 1.419 tys. zł. poprzez emisję 1.368.625 sztuk akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 1,00 złoty każda akcja i łącznej wartości nominalnej 1.369 tys. zł. Łączna cena emisyjna akcji została ustalona na kwotę 136.863 tys. zł. Wszystkie akcje zostały objęte w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do spółki Soda Polska Ciech S.A. Akcje zostały objęte przez Soda Polska Ciech S.A. w zamian za wkład niepieniężny, wyceniony łącznie na kwotę 136.863 tys. zł., w postaci prawa własności rzeczy ruchomych - stanowiących maszyny i urządzenia zakładów produkcyjnych Soda Polska Ciech S.A. Soda Polska Ciech S.A. zawarła w dniu 23 grudnia 2014 roku z CERIUM Sp. z o.o. SKA następujące umowy:
  - Umowę objęcia akcji, której przedmiotem jest objęcie przez Soda Polska Ciech S.A. akcji za cenę emisyjną, która zostanie uiszczona przez Soda Polska Ciech S.A. poprzez wniesienie do CERIUM Sp. z o.o. SKA wkładu niepieniężnego;
  - Umowę przeniesienia prawa własności rzeczy ruchomych, której przedmiotem jest wniesienie przez Soda Polska Ciech S.A. do CERIUM Sp. z o.o. SKA wkładu niepieniężnego na pokrycie ceny emisyjnej akcji, w wykonaniu umowy objęcia akcji.

Umowy nie zastrzegają warunku lub terminu oraz nie zawierają postanowień dotyczących kar umownych, ani warunków odbiegających od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Po tej transakcji Soda Polska Ciech S.A. posiada 1.418.625 akcji co stanowi 100 % udział w kapitale zakładowym CERIUM Sp. z o.o. SKA oraz daje 1.418.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Obejmowane przez Soda Polska Ciech S.A. akcje mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej. Nabywane przez CERIUM Sp. z o.o. SKA aktywa wykorzystywane są przez Soda Polska Ciech S.A. do produkcji sody. Z nabytych aktywów CERIUM Sp. z o.o. SKA zamierza czerpać korzyści finansowe udostępniając je spółkom z Grupy CIECH na podstawie umowy leasingu. Aktywa te następnie mogą być wynajmowane/leasingowane/dzierżawione Soda Polska Ciech S.A., która będzie je wykorzystywała w swoim procesie produkcyjnym.

- W dniu 23 grudnia 2014 roku Soda Polska Ciech S.A. wniosła do swojej spółki zależnej CERIUM Sp. z o.o. SKA aport w postaci wybranych ruchomych składników majątku. W dalszej kolejności w dniu 29 grudnia 2014 roku spółka CERIUM Sp. z o.o. SKA (Finansujący) zawarła z trzema spółkami z Grupy CIECH, tj. Soda Polska Ciech S.A., Zakłady Chemiczne „Organika-Sarżyna” S.A. oraz Ciech Pianki Sp. z o.o. (Korzystający) umowy leasingu finansowego, na podstawie których Finansujący oddał Korzystającym określone w umowach rzeczy ruchome, stanowiące składniki majątku Finansującego w leasing do użytkowania i pobierania korzyści przez Korzystających. Zakłady Chemiczne „Organika-Sarżyna” S.A. oraz Ciech Pianki Sp. z o.o. oddały następnie leasingowane środki trwałe w najem do Soda Polska Ciech S.A. na okres 15 lat, tj. do dnia 31 grudnia 2029 roku. Umowy leasingu natomiast zostały zawarte na czas określony do dnia 31 grudnia 2015 roku, z możliwością przedłużenia ich obowiązywania na dalszy czas oznaczony. Po zakończeniu okresu trwania umowy leasingowej, Finansujący zobowiązał się przenieść na Korzystających, na podstawie odrębnej umowy, własność przedmiotów leasingu za wynagrodzeniem odpowiadającym ostatniej racie leasingowej, o ile strony umowy leasingu nie postanowią inaczej. Korzystającym przysługuje prawo wskazania innego nabywcy uprawnionego do wykupu przedmiotów leasingu. Wartość umowy leasingu wynosi około 113 000 tys. zł netto i stanowi sumę rat leasingowych wypłacanych tytułem wynagrodzenia na rzecz Finansującego przez okres trwania umowy leasingu. Umowy leasingu nie zastrzegają warunku lub terminu oraz nie zawierają postanowień dotyczących kar umownych, ani warunków odbiegających od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

## 3 Opis czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność Grupy

### Czynniki pozytywne

- Poprawa koniunktury w krajowym przemyśle chemicznym w okresie 2014 roku w porównaniu do 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 roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).

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

- 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).
- Zdecydowany spadek cen ropy naftowej w drugiej połowie 2014 roku (wpływający na spadek cen surowców dla przemysłu organicznego) poprawiający efektywność działalności w segmencie organicznym Grupy CIECH.
- 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.

### 4 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 Grupy CIECH.**

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

Pomimo faktu, iż popyt na niektóre z produktów Grupy CIECH wzrósł w roku 2010 i 2011 (pomimo kryzysu w strefie Euro) nie ma pewności, że dalsza niska dynamika rozwoju gospodarczego w tej strefie nie wpłynie negatywnie na obroty handlowe. W latach 2012-2013 zauważalna była stagnacja na głównych rynkach produktowych (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 Grupy CIECH mogą doświadczyć braków finansowych czy trudności w pozyskaniu środków na prowadzenie działalności. W efekcie obecni lub potencjalni odbiorcy mogą opóźnić, bądź zrezygnować z planów zakupu oraz mogą nie być w stanie zapłacić (częściowo lub w całości) swoich zobowiązań w terminie. Pogorszenie się sytuacji finansowej odbiorców zwiększa ryzyko kredytowe, na jakie narażona jest Grupa CIECH, a tym samym powoduje zwiększone ryzyko ograniczenia lub zerwania stosunków handlowych.

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

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

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

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

Powstała w wyniku tego nadwyżka magazynowa sody kalcyonowanej w Europie spowodowała, że wielu producentów korzystających z sody kalcyonowanej 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 latach 2012-2013. Wyraźną poprawę koniunktury zanotowano w 2014 roku.

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

#### **Rosnąca konkurencja może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy CIECH.**

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

Dotyczy to sody kalcyonowanej w związku z zapowiadanyimi inwestycjami we wzrost mocy produkcyjnych – głównie w Turcji i Chinach. Mogą się również pojawić nowe podmioty rynkowe, w szczególności na rynku pianek poliuretanowych, który charakteryzuje się niższymi technologicznymi i kapitałowymi barierami wejścia niż reszta produktów z segmentu organicznego. 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, Grupa CIECH narażona jest na ryzyka wynikające z umów długoterminowych.**

Działania produkcyjne spółek z Grupy CIECH wymagają odpowiednich i terminowych dostaw surowców. Kiedy to tylko możliwe, Grupa CIECH stara się dywersyfikować dostawy pomiędzy wiele podmiotów. Jednakże, dla pewnych niezbędnych surowców, do dyspozycji pozostaje jedynie ograniczona liczba dostawców. Na przykład, większość wapienia i solanki – dwóch podstawowych surowców do produkcji sody kalcyonowanej z użyciem metody Solvaya – spółki sodowe pozyskują lokalnie od pojedynczych dostawców. Zakłady produkcji sody kalcyonowanej 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 kalcyonowaną, 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 Grupy akceptowalny, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy CIECH.

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

#### **Negatywny wpływ na działalność Grupy CIECH mogą mieć wahania w cenach surowców i paliw, brak zdolności do utrzymania, bądź zastąpienia kluczowych dostawców, niespodziewane braki w dostawach lub zakłócenia łańcucha dostaw.**

Zysk Grupy CIECH w dużej mierze uzależniony jest od możliwych uzyskania atrakcyjnych cen surowców produkcyjnych i energetycznych niezbędnych do wytworzenia poszczególnych produktów. Surowce produkcyjne i energetyczne niezbędne do wytworzenia produktów w segmencie sodowym Grupy CIECH 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

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

tych surowców podlegają czynnikom, które w większości są poza kontrolą Grupy CIECH, jak sytuacja na rynku, ogólnoświatowe perspektywy gospodarcze, ograniczenia produkcji ze strony dostawców, wahania cen ropy i innych dóbr, awarie infrastruktury, uwarunkowania polityczne, warunki atmosferyczne, przepisy prawne i inne.

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 osiągame przez Grupę CIECH.**

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 produkty Grupy CIECH. Warunki pogodowe mogą mieć opóźniony wpływ na wyniki działalności operacyjnej, jako że Grupa CIECH sprzedaje swoje produkty dystrybutorom, którzy mogą mieć nadmiar zapasów po złym okresie wegetacyjnym, co będzie 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 zimie do konserwacji dróg. Podczas łagodnych zim, zapotrzebowanie na produkty odladzające spada, a przychody ze sprzedaży chlorku wapnia i pokrewnych produktów mogą być niższe niż oczekiwane, jak miało to miejsce w okresie zimowym 2011/2012.

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi oceniamy jako średnie.

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

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

W zakładach chemicznych będących w posiadaniu Grupy CIECH są używane, przetwarzane, produkowane, przechowywane, transportowane i usuwane znaczne ilości chemicznych, niebezpiecznych surowców oraz płynnych i stałych odpadów. Niektóre z nich są wysoce niebezpiecznymi środkami i mogą być szkodliwe na skutek niewłaściwego obchodzenia się z nimi lub nieodpowiedniego ich usunięcia. Wypadki z udziałem tych substancji, które często poddane są wysokim ciśnieniom i temperaturom w trakcie procesu produkcji, przechowywania i transportu, mogą spowodować poważne uszkodzenia lub obrażenia obiektów, środowiska i ludzkiego zdrowia, jak również zakłócenia, ograniczenia lub opóźnienia produkcyjne. 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 Grupy CIECH. Może powodować również konsekwencje prawne, takie jak naruszenie wymogów ustawowych i/lub pozwy prawne o uszkodzenia cielesne, uszkodzenie lub uszczuplenie własności oraz podobne roszczenia.

##### **Grupa CIECH poddana jest bardzo ścisłym regulacjom, co może generować znaczące koszty związane z zapewnieniem zgodności z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska i BHP, mającymi zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności.**

Działalność Grupy podlega odpowiednim wymaganiom prawnym dotyczącym ochrony środowiska i BHP. Wymagania te regulują działania związane z: (i) magazynowaniem, stosowaniem i zagospodarowaniem substancji niebezpiecznych i odpadów; (ii) poborem wody i zrzutem ścieków; (iii) emisją zanieczyszczeń do atmosfery; (iv) ludzkim zdrowiem i bezpieczeństwem; (v) rekultywacją obszarów zanieczyszczonych oraz (vi) sprzedażą i stosowaniem wytwarzanych przez Grupę CIECH produktów. Spółki Grupy CIECH prowadzą działalność w oparciu o aktualne decyzje administracyjne regulujące sposób i zakres korzystania ze środowiska, 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.22.1. 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.

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

Na przykład w ostatnich kilku latach Grupa CIECH inwestowała w modernizację aktywów związanych z energetyką w zakładzie w Janikowie w celu ograniczenia emisji zanieczyszczeń powietrza do dopuszczalnych poziomów. Te działania pozwoliły 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 odazotowania 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. US Govora S.A. może corocznie negocjować dopuszczalne parametry ścieków z ABA OLT, który co roku zaostrzał warunki dotyczące parametrów ścieków, narażając w ten sposób spółkę 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 spółka 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 Grupa CIECH ponosi znaczne wydatki kapitałowe i operacyjne w celu osiągnięcia zgodności z aktualnymi i przyszłymi wymaganiami prawa ochrony środowiska i BHP. Zaobserwować można stałą tendencję do zaostrzania wymagań prawa ochrony środowiska i BHP.

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

Działalność Grupy CIECH powoduje emisję gazów cieplarnianych takich, jak dwutlenek węgla i jest regulowana przez EU ETS. Członkowie EU ETS nie mogą przekraczać przydziałów uprawnień do emisji (EUA) na koniec każdego roku rozliczeniowego. Jedną jednostką EUA odpowiada prawu do emisji 1 tony ekwiwalentu CO<sub>2</sub>. Instalacje, które mają niewystarczającą ilość uprawnień, aby pokryć swoje emisje, muszą je nabyć na rynku carbon: pierwotnym (aukcje) lub wtórnym. Za przekroczenie dopuszczalnego limitu uprawnień grożą kary pieniężne.

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

W konsekwencji zmian uregulowań prawnych, proces produkcji sody w Grupie CIECH został włączony do EU ETS począwszy od 2013 roku. Zmiany w funkcjonowaniu ETS w sposób istotny wpływają na działalność spółek objętych systemem ze względu na znaczącą wysokość kosztów nabycia brakujących uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Na podstawie prognozowanych cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> należy spodziewać się wzrostu cen energii w wyniku wdrażania przyjętej przez UE polityki energetyczno-klimatycznej, obejmującej również wytwórców energii elektrycznej. Może to mieć negatywny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy CIECH.

Dodatkowo z dniem 1 stycznia 2016 roku Dyrektywa IED wprowadzi ostrzejsze standardy emisji dla dwutlenku siarki (SO<sub>2</sub>), tlenków azotu (NO<sub>x</sub>) 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 przepisów Grupa CIECH będzie zobowiązana do przeprowadzenia inwestycji w instalacje LCP w Inowrocławiu i Janikowie, o czym wspomniano powyżej. Zgodnie z dyrektywą IED, zmiany w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów dotyczą również wzmocnienia roli dokumentów referencyjnych BREF przy określaniu wymagań najlepszych dostępnych technik (BAT) dla indywidualnych instalacji. KE będzie uchylać 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

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

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 Grupy CIECH posiada długą historię działalności przemysłowej oraz działalności polegającej na składowaniu odpadów. W związku z charakterem prowadzonej przez Grupę CIECH działalności, na niektórych gruntach występują aktywne źródła zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego. Grupa ponosi bieżące koszty operacyjne oraz tworzy rezerwy związane z rekultywacją zanieczyszczonych gruntów oraz oczyszczaniem wód podziemnych. Niektóre z zakładów stały się przedmiotem postępowań związanych z historycznym zanieczyszczeniem gruntu, które zakończyły się prowadzeniem prac rekultywacyjnych środowiska gruntowo-wodnego w uzgodnieniu z odpowiednimi władzami. Zidentyfikowanie wcześniej nieznanego zanieczyszczenia lub nałożenie nowych obowiązków badania i eliminacji zanieczyszczenia w zakładach należących do Grupy CIECH może oznaczać konieczność poniesienia znacznych dodatkowych kosztów. Grupa może być zobowiązana do utworzenia lub stałego zwiększania rezerw na takie zobowiązania. Jeśli nie uda się trafnie przewidzieć czasu poniesienia takich kosztów, wpływ na działalność Grupy CIECH i sytuację finansową w każdym okresie poniesienia takich kosztów może być znaczący.

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

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

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

Grupa CIECH musi przestrzegać szerokiego zakresu rozporządzeń dotyczących badania, produkcji, oznaczania i analizy bezpieczeństwa swoich produktów lub produktów swoich dostawców. W pewnych krajach, włącznie z krajami członkowskimi Unii Europejskiej, takie rodzaje kontroli i restrykcji prawnych stały się coraz bardziej wymagające. Grupa CIECH spodziewa się kontynuacji tej tendencji.

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

Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych 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. Grupa CIECH szacuje, 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 Grupę surowców i wytwarzanych produktów, prowadzić do restrykcji lub zakazu ich nabywania lub sprzedaży, co w konsekwencji może zobowiązać Grupę do ponoszenia

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

coraz większych kosztów spełnienia wymagań dotyczących rejestracji, oznakowania lub stosowania produktów. Co więcej, ponieważ niektóre z wytwarzanych przez Grupę CIECH produktów są sprzedawane na rynkach, na których właściwa klasyfikacja jest bardzo ważna dla reżimu prawnego zastosowanego do takich substancji, nie można wykluczyć, że stosowana przez Grupę klasyfikacja będzie poddawana w wątpliwość lub podważana. Wszelkie takie czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy CIECH. Ryzyko szacujemy jako średnie.

**W przypadku, gdy posiadane przez Grupę CIECH patenty i inne prawa własności intelektualnej nie zapewnią w odpowiednim stopniu ochrony produktów, może nastąpić utrata części rynku na rzecz konkurentów i Grupa CIECH może nie być w stanie zyskownie prowadzić swojej działalności.**

Dla ochrony praw własności intelektualnej swoich produktów oraz sposobów ich wytwarzania, rozwoju, produkcji i sprzedaży, Grupa CIECH posiada i używa szereg patentów, wykreowanych we własnym zakresie know-how, tajemnic handlowych, praw autorskich i znaków towarowych oraz innych informacji wewnętrznych.

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

Grupa CIECH posiada również patenty i zgłoszenia patentowe chroniące wiele komponentów i produktów. Spółki Grupy CIECH składają w urzędach patentowych wnioski o udzielenie praw wyłącznych w postaci zgłoszeń patentowych i rejestrowych. Wskazane powyżej środki ostrożności gwarantują jedynie ograniczoną ochronę i przykładowo, nie zapewniają możliwości wykluczenia ujawnienia lub niezależnego opracowania przez konkurencję informacji będących własnością Grupy CIECH.

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 unieważnienie lub brak możliwości ich wdrożenia. Ponadto, prawa własności intelektualnej spółek Grupy CIECH 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 ze spółek Grupy CIECH może oznaczać konieczność poniesienia znacznych kosztów obrony, nie ma bowiem pewności, że takie postępowanie zostałoby rozstrzygnięte na korzyść danej spółki. Niekorzystne rozstrzygnięcie sporu, może oznaczać konieczność zapłaty znaczących kwot, a jednocześnie badanie, produkcja lub 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 wynalazków Grupy CIECH, np. zawężeniem lub unieważnieniem zakresu ochrony. W przypadku takich postępowań koszty ich prowadzenia są znaczne. Dodatkowo, systemy prawne niektórych krajów, gdzie są lub mogą być sprzedawane produkty Grupy CIECH, mogą nie chronić wcale lub chronić w mniejszym stopniu niż w Europie posiadane przez Grupę CIECH prawa własności intelektualnej. W niektórych krajach Grupa CIECH może również nie być w stanie ochronić praw dotyczących tajemnic handlowych, znaków towarowych oraz własnych nieopatentowanych technologii. Ryzyko szacujemy jako niskie.

**Spółki Grupy CIECH podlegają postępowaniom spornym, włączając w to postępowania antymonopolowe, które mogłyby zaszkodzić ich interesom w przypadku wydania niekorzystnego dla nich orzeczenia.**

Grupa CIECH narażona jest na nieodłączne ryzyko biznesowe dotyczące podatności na rozmaite typy roszczeń i postępowań prawnych. Spółki Grupy CIECH były i są zaangażowane w rozmaite postępowania prawne, roszczenia i dochodzenia, które trwają obecnie lub zostały zakończone w ciągu ostatnich trzech lat. Zgodnie z polityką rachunkowości na takie postępowania tworzone są rezerwy w przypadkach, gdy istnieje znaczące prawdopodobieństwo, że poniesione zostaną koszty, a ich wysokość może zostać rozsądnie oszacowana. Nie ma pewności, że nie pojawi się wzrost w zakresie toczących się spraw lub, że jakiegokolwiek przyszłe pozwy prawne, roszczenia, postępowania i dochodzenia nie będą znaczące. Oprócz tego spółki Grupy CIECH mogą być w przyszłości stroną w postępowaniu prawnym, dotyczącym między innymi własności intelektualnej, odpowiedzialności producenta, obrażeń cielesnych, gwarancji produktu, roszczeń środowiskowych, bądź antymonopolowych oraz zawierając ugody w odniesieniu do postępowań prawnych i roszczeń, które mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki ich działalności.

Decyzje UOKiK, że jakiegokolwiek z działań Grupy miało efekt w postaci ograniczenia konkurencji w kontekście postępowania antymonopolowego, może wpłynąć na możliwość prowadzenia działalności i/lub wyznaczenie grzywny pieniężnej, które to efekty mogą mieć znaczny, niekorzystny efekt na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy. Grupa ocenia poziom narażenia na ww. czynnik ryzyka na średnie.

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

##### **Na interesy, reputację i produkty Grupy CIECH mogą mieć wpływ roszczenia dotyczące odpowiedzialności producenta, skargi lub niekorzystny rozgłos w odniesieniu do produktów.**

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

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

##### **Grupa CIECH może nie posiadać ważnego tytułu prawnego do niektórych ze swoich nieruchomości.**

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

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

Infrastruktura Kapuściska S.A. zakończyła główną działalność produkcyjną w grudniu 2012 roku. W dniu 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 w jakiego udzielona gwarancja dotyczyła. Potencjalnie, może chodzić tutaj o gwarancję udzieloną przez CIECH S.A. za określone zobowiązania oraz oświadczenia i zapewnienia Infrastruktury Kapuściska S.A. złożone w ramach Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI na BASF do całkowitej kwoty 10,0 mln EUR; gwarancja ta obowiązuje przez okres dwóch do czterech lat licząc od daty wykonania transakcji (czyli od dnia 12 marca 2013 roku). Nadto, przepisy polskiego Kodeksu Cywilnego zezwalają wierzycielom (w tym wierzycielom handlowym) jednostki zależnej na korzystanie ze środków prawnych skierowanych przeciwko osobom trzecim (a więc i spółce matce) jeśli osoba trzecia zawarła z dłużnikiem czynność przez którą dłużnik ten stał się niewypłacalny. Jeśli w przypadku wystąpienia przez wierzycieli dłużnika z takimi powodztwami (tzw. skargą pauliańską) sąd uznałby, że określona czynność została świadomie podjęta przez dłużnika z osobą trzecią na szkodę jego wierzycieli i wskutek tego ów podmiot (dłużnik) stał się niewypłacalny, bądź w większym stopniu niewypłacalny, a podmiot trzeci otrzymał w związku z tym korzyści, w określonych warunkach opisanych w polskim Kodeksie Cywilnym, czynność taka może zostać uznana za bezskuteczną w stosunku do danego wierzyciela, który może dochodzić zaspokojenia z majątku takiego podmiotu trzeciego w zakresie korzyści uzyskanych od dłużnika. W przypadku, gdyby sąd lub inny właściwy organ uznał roszczenia, o jakich mowa powyżej za zasadne, może to mieć znaczący, istotny negatywny wpływ na wyniki działalności lub sytuację finansową Grupy CIECH. Ryzyko szacujemy jako niskie.



#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

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

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

Spółki Grupy CIECH, za wyjątkiem spółki niemieckiej, nie zawierały polis na życie dla żadnego z członków kierownictwa, ani nie zamierzają zakupić takiej polisy w najbliższej przyszłości. Ryzyko utraty personelu szacujemy jako średnie.

##### **Działalność Grupy CIECH może być zależna od przestoju w pracy lub sporów pracowniczych.**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, Grupa CIECH zatrudniała 3 475 osób (z uwzględnieniem zarządów spółek i pracowników zawieszonych) zatrudnionych na czas stały lub określony. Około 70% ogółu zatrudnionych w Spółkach Grupy jest członkami związków zawodowych. We wszystkich krajach, w których Grupa CIECH prowadzi działalność, prawa pracownicze wynikające z zawartych umów społecznych oraz innych uregulowań prawnych są respektowane i przestrzegane. Wypowiedziane w spółkach Grupy w latach 2012 – 2013 układy zbiorowe zostały zastąpione nowymi ujednoczonymi zasadami wynagradzania pracowników w Grupie zmierzającymi do dostosowania zapisów układów do realiów gospodarczych i planów biznesowych Grupy, uwzględniających powiązanie dodatkowych świadczeń (premi) od wyników Grupy z realizacją poziomu zakładanych przez Grupę celów operacyjnych.

W wyniku rozpoczętego w 2013 roku procesu negocjacji systemów premiowych w Grupie CIECH w 2014 roku podpisany został Regulamin Premiowania dla Pracowników w CIECH S.A., Ciech Pianki Sp. z o.o., Z.Ch. Organika Sarzyna, natomiast w Soda Deutschland Ciech podpisano również z radą pracowników porozumienie odnośnie wprowadzenia premii, w tym przejściowego funkcjonowania systemu premiowania w 2014 roku. W spółkach Soda Polska Ciech S.A. i Transoda Sp. z o.o. ze względu na przedłużające się negocjacje, zostały podjęte przez Zarządy tych Spółek uchwały dot. zasad wypłaty nagród dla pracowników, na zasadach projektowanych w regulaminach.

Poza wdrożonymi systemami premiowania w roku 2014 w Spółkach Grupy CIECH rozpoczęto negocjacje Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy lub Regulaminów wynagradzania, i tak:

- w US Govora w lipcu 2014 roku podpisany został ZUZP, którego okres obowiązywania wynosi 2 lata.
- w kwietniu 2014 roku w Z.Ch. Organika-Sarzyna uzgodniony ZUZP został złożony do PIP w celu rejestracji. Z uwagi na brak rejestracji dokumentu przez PIP, Pracodawca przystąpił do rozmów ze Związkami Zawodowymi o wprowadzeniu Regulaminu wynagradzania. Uzgodniona ze Związkami Zawodowymi treść Regulaminu wynagradzania obowiązuje od października 2014 roku. Treść Regulaminu bazuje na treści uzgodnionego wcześniej ZUZP.
- W grudniu 2014 roku w Vitrosilicon podpisano regulamin wynagradzania oraz regulamin premiowania, które wejdą w życie od 1 kwietnia 2015 roku, (układ zbiorowy pracy został wypowiedziany ze skutkiem na koniec 2014 roku), natomiast w styczniu i lutym wręczono pracownikom tej spółki porozumienia lub wypowiedzenia zmieniające, mające na celu wdrożenie do indywidualnych stosunków pracy zasad wynagradzania określonych w nowych regulaminach.
- w październiku 2014 roku w CIECH S.A. wszedł w życie Regulamin wynagradzania.
- Soda Polska Ciech wypowiedziała organizacjom związkowym zakładowy układ zbiorowy pracy, ze skutkiem na 30 września 2014 roku. Związki Zawodowe wystąpiły do pracodawcy z wezwaniem do negocjacji nowego ZUZP. Aktualnie w Soda Polska Ciech trwają rozmowy.
- w listopadzie 2014 roku w Soda Deutschland Ciech wypowiedziana została umowa taryfowa i porozumienie płacowe, ze skutkiem na dzień podpisania nowego porozumienia. Aktualnie trwają finalne rozmowy, które zmierzają do podpisania porozumienia wprowadzającego nowy regulamin wynagradzania i premiowania.

W roku 2014 podejmowane były przez organizacje związkowe Z.Ch. Organika-Sarzyna oraz Soda Polska Ciech działania mające na celu wszczęcie sporów zbiorowych. W efekcie prowadzonych negocjacji w obu spółkach nastąpiło podpisanie porozumienia pomiędzy pracodawcą a wszystkimi związkami zawodowymi o zakończeniu sporów.

Porozumienie podpisane w Soda Polska Ciech zawiera m.in. uzgodnienie iż na okres 36 miesięcy Pracodawca wstrzyma się od zwolnień, przy czym nie naruszy Porozumienia w razie dokonania indywidualnych wypowiedzeń z przyczyn nie dotyczących pracowników nie więcej niż 20 pracowników, natomiast Związki Zawodowe zobowiązały nie zgłaszać nowych żądań dot. funduszu płac. Aktualnie trwają negocjacje zapisów nowego ZUZP.

W związku z utworzeniem z dniem 1 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 informacje o przejęciu pracowników- w trybie art. 23<sup>1</sup> kp.

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

W styczniu 2015 roku organizacje związkowe Z.Ch. „Organika-Sarzyna” oraz Oddziału CIECH S.A. w Nowej Sarzynie złożyły pismo z żądaniem wypłaty po 1 000,00 PLN netto każdemu pracownikowi tytułem rekompensaty za brak przeprowadzenia wartościowania stanowisk pracy do końca 2014 roku (termin określony został w regulaminie wynagradzania, pierwotnie w ZUZP z kwietnia 2014 roku). W efekcie odbytych spotkań podpisane zostały porozumienia ze stroną związkową gwarantujące spokój społeczny pod względem żądań płacowych do końca 2015 roku.

W związku z powyższym istnieje średnie ryzyko wszczęcia przez organizacje związkowe sporu zbiorowego, jako narzędzie wpływu na decyzje pracodawcy.

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

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

##### **Obciążenia podatkowe spółek Grupy CIECH 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 Grupy.**

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

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

Częste zmiany w przepisach podatkowych miały i mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na działalność spółek Grupy CIECH, ich sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju. Co więcej, brak stabilności w polskich przepisach podatkowych może utrudniać zdolność efektywnego planowania przyszłości i wdrażania planu biznesowego zgodnie z założeniami. Oprócz tego, zmiany w istniejącym prawie mogą również zwiększyć realną stopę podatkową, a zwiększenie obciążenia podatkowego może mieć istotny, niekorzystny wpływ na dalszy rozwój Grupy. Grupa 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.

Grupa ocenia poziom narażenia na ww. czynnik ryzyka na średnie.

##### **Wahania kursów wymiany walut mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową oraz przepływy pieniężne Grupy CIECH.**

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy są raportowane w złotych. Międzynarodowy charakter prowadzonej działalności czyni Grupę CIECH podatną na ryzyko walutowe, jako skutek różnych walut, w których rozliczane są sprzedaż, zakupy i koszty, jako skutek transakcji przeprowadzonych przez spółki zależne (które mogą być przeprowadzane w innej walucie niż ich waluta funkcjonalna) oraz jako skutek efektu przeliczenia raportowanych wyników, przepływów pieniężnych i pozycji bilansowych.

W konsekwencji prowadzenia działalności w jurysdykcjach mających inną walutę funkcjonalną niż złoty, Grupa CIECH podatna jest na ryzyko kursowe związane z przeliczeniem jednej waluty na inną. Pozycje przychodów i kosztów są przeliczane w oparciu o kurs średni, a aktywa i zobowiązania finansowe są przeliczane w oparciu o kurs wymiany z dnia bilansowego. Grupa CIECH narażona jest również na transakcyjne ryzyko kursowe, gdy jednostka zależna zawiera transakcje w innej walucie, niż waluta funkcjonalna tej jednostki.

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

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

Główne źródła ekspozycji Grupy CIECH na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański. Szacowana bilansowa ekspozycja na ryzyko walutowe w euro (z wyłączeniem SDC) wynosiła 171,3 mln EUR oraz 225,7 mln EUR, odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 2014 roku.

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

##### **Grupa CIECH narażona jest na utratę wartości należności w przypadku braku płatności przez kontrahentów.**

Grupa CIECH narażona jest na operacyjne ryzyko kredytowe, które związane jest z ryzykiem braku spłaty należności przez kontrahentów handlowych i pozostałych dłużników. Trudności finansowe doświadczane przez kontrahentów, włączając w to upadłości, restrukturyzacje i likwidacje lub potencjalne osłabienie koniunktury w branży, zwiększają to ryzyko. Na dzień 31 grudnia 2014 roku, około 34% wierzytelności handlowych Grupy CIECH było w posiadaniu 10 największych klientów (według przychodów ze sprzedaży). Rating kredytowy tych odbiorców, będących członkami wielkich międzynarodowych grup, jest oceniany przez agencje ratingowe i wywiadownie gospodarcze jako najwyższy, a ryzyko jako najniższe. Ryzyko portfela wierzytelności jest zminimalizowane poprzez ubezpieczenie wierzytelności. W przypadku 10 największych odbiorców towarów, 85% ich wierzytelności było ubezpieczonych. Znaczna część sprzedaży do nieubezpieczonych odbiorców odbywa się w ramach przedpłaty lub akredytywy.

Z powodu koncentracji bazy klientów pewne kwoty mogą pozostawać należne (przeterninowane) od pojedynczego klienta w dowolnym momencie, ale skala ubezpieczenia portfela wierzytelności (85-90%) i zastosowanie factoringu do ubezpieczonej części portfela powodują, że wpływ potencjalnych opóźnień płatniczych lub utrata wierzytelności od odbiorców ma nieznaczący wpływ na wyniki operacyjne i płynność finansową Grupy. Terminy płatności udzielane kontrahentom wynoszą od 30 do 270 dni, natomiast średni ważony (kwotą wierzytelności) waha się od 50-60 dni.

Pomimo zaadoptowania przez Grupę CIECH procedur i polityki mających na celu zminimalizowanie ryzyka kredytowego, takich jak ubezpieczenie wierzytelności, monitorowanie ryzyka kredytowego oraz przydzielanie klientom limitów kredytowych, wspomniane procedury i polityka nie chronią całkowicie Grupy przed ryzykiem braku płatności przez kontrahentów, ponieważ nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie ryzyka kredytowego odbiorców. Ryzyko to jednak szacujemy jako bardzo niskie.

##### **Wahania stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy.**

Grupa CIECH narażona jest na ryzyko stopy procentowej, w związku z uzależnieniem kosztów finansowania części zadłużenia denominowanego 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, Grupa narażona jest na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych zwiększyłby koszt zadłużenia i niekorzystnie wpłynąłby na sytuację finansową Grupy. Ryzyko szacujemy jako niskie.

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

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

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

##### Zagrożenia związane z zadłużeniem

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

Grupa CIECH ma znaczące zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia. Na dzień 31 grudnia 2014 roku, zadłużenie wynosiło około 1 224 mln zł, włączając w to umowy leasingu finansowego, a zobowiązania w zakresie obsługi tego zadłużenia będą istnieć w dającej się przewidzieć przyszłości. Zobowiązania w zakresie obsługi zadłużenia mogą mieć ważne konsekwencje, włączając w to, lecz nie ograniczając do:

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

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

Ponadto, część zadłużenia Grupy, 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 Grupy. Ryzyko szacujemy jako średnie.

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

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

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

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

- ograniczenia lub odroczenia działań biznesowych oraz 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 Grupa CIECH będzie mogła skorzystać z którejkolwiek z powyższych możliwości w terminie lub na satysfakcjonujących warunkach, o ile w ogóle. Każdy przypadek niewywiązania się z obowiązku realizacji terminowej płatności z tytułu obligacji prawdopodobnie poskutkowałaby obniżeniem ratingu kredytowego Grupy CIECH, co mogłoby także niekorzystnie wpłynąć na zdolność do dalszego zadłużania się. Ponadto, warunki zaciągniętego zadłużenia, w tym z tytułu obligacji, obligacji krajowych i kredytu odnawialnego oraz wszelkiego przyszłego zadłużenia mogą ograniczać zdolność Grupy do skorzystania z którejkolwiek z powyższych możliwości. Ponadto wszelkie możliwości refinansowania długu mogłyby być dostępne w oparciu o wyższe oprocentowanie oraz pociągając za sobą konieczność przestrzegania trudniejszych do spełnienia warunków umów, co w konsekwencji mogłoby jeszcze bardziej ograniczyć działalność oraz pogorszyć sytuację finansową i wyniki działalności Grupy. Nie ma gwarancji, że 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.

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

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

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

**Grupa CIECH podlega restrykcyjnym warunkom umów finansowania, które mogą ograniczać jej zdolność do finansowania przyszłych operacji oraz zaspokajania własnych potrzeb kapitałowych w celu realizowania możliwości i działań biznesowych.**

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

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

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

Warunki umowy kredytu odnawialnego zobowiązują także do utrzymywania określonego poziomu wskaźnika dźwigni finansowej netto, natomiast warunki pozostałego zadłużenia, dostępnego w ramach umowy określającej warunki emisji obligacji (Indenture), mogą w przyszłości nakładać na Grupę CIECH konieczność zachowywania podobnych wartości wskaźników finansowych, spełniania wymogów określonych parametrów finansowych oraz przestrzegania innych warunków stosowanych zwyczajowo w zakresie porównywalnych źródeł finansowania. Zdolność Grupy CIECH do spełnienia warunków dotyczących wskaźników finansowych może podlegać niekorzystnemu wpływowi zdarzeń będących poza jej kontrolą; nie ma więc pewności, że Grupa będzie w stanie spełnić powyższe wymagania odnośnie wspomnianych wskaźników. Naruszenie warunków takich umów finansowych oraz brak możliwości naprawy skutków tego naruszenia, bądź brak uzyskania zwolnienia z obowiązku naprawy tego naruszenia od kredytodawców, stanowiłoby o braku wywiązania się przez Grupę ze zobowiązań wynikających z takiej umowy, co mogłoby spowodować brak realizacji postanowień innych umów o finansowanie, włączając w to umowę określającą warunki emisji obligacji (Indenture), oraz spowodować zakończenie udostępniania przez kredytodawców kredytu na podstawie takich umów o finansowanie oraz uznanie przez nich wszystkich należnych im kwot za wymagalne. Nie ma gwarancji, że wartość aktywów Grupy CIECH będzie wystarczająca do celów pełnej spłaty powyższego zadłużenia oraz pozostałych zobowiązań z tytułu zadłużenia. Ryzyko szacujemy jako średnie.

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

Szacuje się, że wielkości przepływów pieniężnych Grupy CIECH będą wystarczające, aby zaspokoić przewidywane potrzeby finansowe. Nie ma jednak gwarancji, że Grupa wygeneruje wystarczającą wielkość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, ani że dostępna kwota przyszłego zadłużenia będzie wystarczająca, aby zapewnić możliwość obsługi i terminowej spłaty zadłużenia, finansowania innych potrzeb związanych z wymogami kapitałowymi lub wszelkich strat operacyjnych, lub kontynuowania działalności. Jeżeli przyszłe przepływy pieniężne Grupy CIECH z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające w celu terminowej spłaty zobowiązań lub zaspokojenia potrzeb związanych z płynnością, Grupa może być zmuszona do: ograniczenia lub odroczenia działań biznesowych oraz wydatków kapitałowych; zbycia aktywów; uzyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub finansowania kapitałem własnym; restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części

#### 4 Czynniki ryzyka (kontynuacja)

zadłużenia, w terminie lub przed terminem wykupu; lub rezygnacji z możliwości takich jak np. przejęcia innych spółek. Rodzaj, termin i warunki każdej z powyższych możliwości są uzależnione od zapotrzebowania Grupy CIECH na gotówkę oraz warunków panujących na rynkach finansowych. Nie ma pewności, że jakiegokolwiek przyszłe źródła finansowania będą dostępne dla Grupy w określonym terminie, ani zapewnić zasadności warunków obowiązujących w odniesieniu do wszelkich przyszłych źródeł finansowania. Nie ma gwarancji, że obecne oczekiwania dotyczące wielkości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które będą zależeć od wielu przyszłych czynników i warunków, z których wiele jest poza kontrolą Grupy, będą dokładne. Takie prognozy przepływów pieniężnych stanowią jedynie szacunki dotyczące przyszłych zdarzeń, natomiast rzeczywiste zdarzenia będą się zapewne różnić od obecnych szacunków (różnica ta może być znacząca). Nie ma gwarancji, że wszelkie dodatkowe źródła finansowania będą dla Grupy CIECH dostępne na rozsądnych warunkach handlowych, o ile w ogóle. Ryzyko szacujemy jako średnie.

#### 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH

Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przedstawione poniżej zostały przeliczone na euro według kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski dla euro na ostatni dzień grudnia 2014 roku. Jest to kurs 1,00 zł = 0,2346 euro (1 euro = 4,2623 zł).

W ciągu 2014 roku Grupa CIECH osiągnęła wynik netto w wysokości 166 353 tys. zł, suma bilansowa wyniosła 3 205 697 tys. zł, a stan środków pieniężnych netto spadł o 53 670 tys. zł.

##### Pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Poprawa koniunktury w krajowym przemyśle chemicznym w 2014 roku w porównaniu do 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 Grupy CIECH.
- 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 z Rumunii.
- Nadprodukcja oraz wzrost zapasów u producentów, importerów i odbiorców węgla skutkujące obniżkami cen tego surowca, jak również cen antracytu i koksu.
- Spadające ceny gazu używanego do produkcji energii elektrycznej i pary wodnej w zakładzie w Niemczech (dodatkowo otrzymywane przez spółkę bonusy gazowe).
- Poprawa koniunktury na rynku środków ochrony roślin (szczególnie w stosunku do sytuacji sprzed roku charakteryzującej się niekorzystnym wydłużeniem okresu zimowego).
- Wyniki sprzedaży żywic poliestrowych nienasyconych pomimo narastającej konkurencji będące również efektem tańszych surowców.
- Poprawa wyników segmentu krzemiany i szkło w efekcie sprzedaży nierentownego Zakładu w Pobiedziskach.
- 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.
- Utrzymujący się nadal niski poziom cen żywic epoksydowych (niższy w stosunku do roku ubiegłego, jednak wykazujący pewną stabilizację dzięki oznakom ożywienia na europejskim rynku farb).
- Spadek cen SPOT na rynku energii elektrycznej w Niemczech.

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

- ogłoszenie upadłości spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w marcu 2014 roku,
- zmiany odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów trwałych oraz zmiany rezerw w spółkach Grupy.

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

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

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2014	w tym działalność zaniechana	01.01.-31.12.2013	w tym działalność zaniechana	Zmiana %	01.01.-31.12.2014 w tys. Euro
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>3 243 900</b>	-	<b>3 501 020</b>	<b>271 320</b>	<b>(7,3%)</b>	<b>761 068</b>
Koszt własny sprzedaży	(2 563 050)	-	(2 893 753)	(235 700)	(11,4%)	(601 330)
Zysk brutto na sprzedaży	680 850	-	607 267	35 620	12,1%	159 738
Koszty sprzedaży	(214 267)	-	(212 246)	(9 628)	1,0%	(50 270)
Koszty ogólnego zarządu	(150 377)	-	(174 652)	(27 506)	(13,9%)	(35 281)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	4 077	(1 532)	(80 647)	(40 045)	(105,1%)	957
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>320 283</b>	<b>(1 532)</b>	<b>139 722</b>	<b>(41 559)</b>	<b>129,2%</b>	<b>75 143</b>
Przychody / Koszty finansowe	(167 558)	(24 565)	(146 309)	(11 525)	14,5%	(39 312)
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	251	-	354	-	(29,1%)	59
Podatek dochodowy	13 377	58 668	45 793	(49 861)	(70,8%)	3 138
<b>Wynik netto</b>	<b>166 353</b>	<b>32 571</b>	<b>39 560</b>	<b>(102 945)</b>	<b>320,5%</b>	<b>39 029</b>
Wynik netto udziałów niekontrolujących	(763)	-	(9 887)	(1 267)	(92,3%)	(179)
<b>Wynik netto akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>167 116</b>	<b>32 571</b>	<b>49 447</b>	<b>(101 678)</b>	<b>238,0%</b>	<b>39 208</b>
EBITDA	524 770	(1 532)	356 347	(41 559)	47,3%	123 119
EBITDA znormalizowana *	514 077	x	445 595	x	15,4%	120 610

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.8.

w tysiącach złotych	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana %	Zmiana wartościowa	31.12.2014 w tys. Euro
<b>Wartość aktywów</b>	<b>3 205 697</b>	<b>3 210 728</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>(5 031)</b>	<b>752 105</b>
Aktywa trwałe	2 486 072	2 300 316	8,1%	185 756	583 270
Aktywa obrotowe, w tym:	719 625	910 412	(21,0%)	(190 787)	168 835
- zapasy	257 770	217 338	18,6%	40 432	60 477
- należności krótkoterminowe	409 071	584 152	(30,0%)	(175 081)	95 974
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 162	105 593	(53,4%)	(56 431)	11 534
- inwestycje krótkoterminowe	-	621	(100,0%)	(621)	-
- aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 622	2 708	33,8%	914	850
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>985 474</b>	<b>897 289</b>	<b>9,8%</b>	<b>88 185</b>	<b>231 207</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	994 774	911 488	9,1%	83 286	233 389
Udziały niekontrolujące	(9 300)	(14 199)	(34,5%)	4 899	(2 182)
Zobowiązania długoterminowe	1 471 544	1 616 828	(9,0%)	(145 284)	345 247
Zobowiązania krótkoterminowe	748 679	696 611	7,5%	52 068	175 651

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

	01.01.-31.12.2014 w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2013 w tysiącach złotych	Zmiana %	01.01.-31.12.2014 w tys. Euro
Przepływy operacyjne netto	442 576	291 021	52,1%	103 835
Przepływy inwestycyjne netto	(287 898)	(25 472)	1 030,3%	(67 545)
Przepływy finansowe netto	(208 348)	(252 534)	(17,5%)	(48 882)
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(53 670)</b>	<b>13 015</b>	-	<b>(12 592)</b>
<b>w tym wolne przepływy pieniężne</b>	<b>154 678</b>	<b>265 549</b>	<b>(41,8%)</b>	<b>36 290</b>

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	Zmiana
<b>Zysk(strata) netto / akcję</b>	<b>3,17</b>	<b>0,94</b>	2,23
Rentowność netto	5,1%	1,1%	4,0 p.p.
EBIT %	9,9%	4,0%	5,9 p.p.
EBITDA %	16,2%	10,2%	6,0 p.p.
EBITDA znormalizowana %*	15,8%	12,7%	3,1 p.p.

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.8.

Źródło: CIECH S.A.

**Zasady wyliczania wskaźników:**

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

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

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

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

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

**Wybrane inne dane finansowe**

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2014 w tys. Euro
EBITDA <sup>(1)</sup>	524 770	356 347	123 119
Znormalizowana EBITDA <sup>(2)</sup>	514 077	445 595	120 610
Wydatki kapitałowe <sup>(3)</sup>	278 553	216 232	65 353
Zapłacone odsetki <sup>(4)</sup>	114 339	129 536	26 826
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 162	105 593	11 534
Całkowite zadłużenie	1 231 245	1 318 713	288 869
Zadłużenie netto	1 182 083	1 213 120	277 335
Zadłużenie netto / znormalizowana EBITDA	2,3	2,7	-
Znormalizowana EBITDA / zapłacone odsetki	4,5	3,4	-

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2014 w tys. Euro
Zysk/strata netto	166 353	39 560	39 029
Podatek dochodowy	(13 377)	(45 793)	(3 138)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(251)	(354)	(59)
Koszty finansowe	175 966	180 531	41 284
Przychody finansowe	(8 408)	(34 222)	(1 973)
Amortyzacja	204 487	216 625	47 976
<b>EBITDA</b>	<b>524 770</b>	<b>356 347</b>	<b>123 119</b>

(1) EBITDA jest to zysk / strata netto za rok finansowy, plus podatek dochodowy, plus udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, plus koszty/przychody finansowe, plus zyski/straty z tytułu zbycia działalności zaniechanej plus amortyzacja. EBITDA nie jest wskaźnikiem płynności lub wyników działalności obliczanym zgodnie z MSSF. EBITDA należy postrzegać jako dodatek, a nie zastępstwo dla wyników działalności przedstawionych zgodnie z MSSF. EBITDA jest użytecznym wskaźnikiem zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. EBITDA i podobne wskaźniki są wykorzystywane przez różne spółki w różnych celach i są często obliczane w sposób



## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

dostosowany do warunków, w jakich znajdują się te spółki. Należy zachować uwagę przy porównywaniu EBITDA z EBITDA innych spółek.

- (2) Znormalizowana EBITDA jest to dodatkowy wskaźnik wyników działalności operacyjnej. Znormalizowana EBITDA jest to EBITDA skorygowana o koszty/przychody, które zostały uwzględnione przez kierownictwo jako jednorazowe z natury. Znormalizowana EBITDA jest istotnym wskaźnikiem podczas szacowania i mierzenia powtarzających się wyników działalności operacyjnej Grupy. Inne spółki mogą obliczać znormalizowaną EBITDA w sposób różny od sposobu Grupy CIECH. Znormalizowana EBITDA nie jest miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF i z tego względu nie jest audytowana. Nie powinna być uważana za wskaźnik płynności lub alternatywę do zysku operacyjnego lub zysku netto za rok lub inny miernik wyników wyliczanych zgodnie z MSSF. Poniższa tabelka zawiera uzgodnienie EBITDA ze znormalizowaną EBITDA dla wskazanych okresów.
- (3) Wydatki kapitałowe są to wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z przepływów pieniężnych.
- (4) Zapłacone odsetki są to rzeczywiste wydatki na spłatę odsetek z tytułu zadłużenia zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z przepływów pieniężnych.

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2014 w tys. Euro
<b>EBITDA (a)</b>	<b>524 770</b>	<b>356 347</b>	<b>123 119</b>
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(10 692)	89 248	(2 509)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości (b)	(17 791)	234 713	(4 174)
Pozycje gotówkowe (c)	(1 398)	(192 756)	(328)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości) (d)	8 497	47 291	1 994
<b>EBITDA znormalizowana</b>	<b>514 078</b>	<b>445 595</b>	<b>120 610</b>
(a) <i>EBITDA zawiera przychody ze sprzedaży kawern, powstałych w procesie eksploatacji solanki, wykorzystywanych w celu przechowywania gazu ziemnego lub innych substancji wymagających izolacji. Te przychody są zawarte w EBITDA i nie są one eliminowane z niej jako zdarzenia jednorazowe. Przychody z kawern wyniosły: 3 414 tys. zł. za rok 2014 oraz 1 348 tys. zł. za rok 2013.</i>			
(b) <i>Odpisy z tytułu utraty wartości związane są z utworzeniem / rozwiązaniem odpisów aktualizujących wartość aktywów Grupy CIECH. W 2014 roku Grupa odwróciła odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. oraz utworzyła odpis na wartości niematerialne Grupie Soda Deutschland Ciech.</i>			
(c) <i>Pozycje gotówkowe zawierają m.in. zysk/stratę ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozycje pozostałe (w tym koszty związane z zaniechaną działalnością, otrzymane lub zapłacone kary i odszkodowania).</i>			
(d) <i>Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej, wynik na sprzedaży działalności zaniechanej (wynik na utracie kontroli nad spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej), koszty likwidacji zapasów i rzeczowych aktywów trwałych, koszty wstrzymanych inwestycji, rezerwy środowiskowe, rezerwy na zobowiązania i odszkodowania, koszty niewykorzystania mocy produkcyjnych oraz inne pozycje (włączając w to koszty nadzwyczajne oraz inne rezerwy).</i>			

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

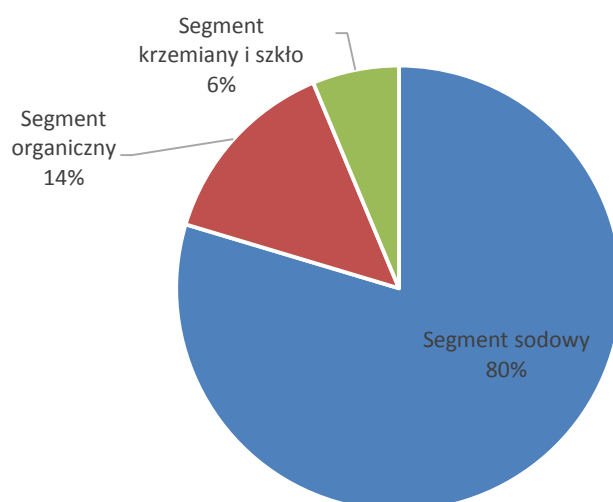
EBITDA	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2014 w tys. Euro
Segment sodowy	477 037	328 883	111 920
Segment organiczny	66 493	83 338	15 600
Segment krzemiany i szkło	35 702	29 018	8 376
Pozostałe	(54 462)	(84 892)	(12 778)
<b>RAZEM</b>	<b>524 770</b>	<b>356 347</b>	<b>123 119</b>

EBITDA znormalizowana	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2014 w tys. Euro
Segment sodowy	450 500	384 650	105 694
Segment organiczny	80 047	81 906	18 780
Segment krzemiany i szkło	35 788	28 314	8 396
Pozostałe	(52 258)	(49 275)	(12 261)
<b>RAZEM</b>	<b>514 077</b>	<b>445 595</b>	<b>120 610</b>

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

### Struktura skorygowanego wskaźnika EBITDA w przeliczeniu na segment za okres 01.01-31.12.2014 <sup>(1)</sup>



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

#### Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy CIECH za 2014 rok wyniosły 3 243 900 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zmniejszyły się o 257 120 tys. zł, tj. o 7,3%. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe, jak również dezinwestycje przeprowadzone w Grupie CIECH.

#### Czynniki rynkowe

Pozytywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- nieznaczny wzrost popytu oraz umiarkowany wzrost cen sody, optymalizacja sprzedaży energii,
- zadowalająca sprzedaż środków ochrony roślin (SOR) z uwagi na korzystne warunki pogodowe w I kwartale, wprowadzenie na rynek nowych produktów częściowo niwelujących sezonowość sprzedaży,
- stopniowa poprawa sytuacji w obszarze pianek PUR (wzrost zamówień ze strony eksporterów mebli),
- lepsza sprzedaż krzemianów i produktów szklanych (nowi klienci, rozwój sprzedaży nowych produktów), pomimo narastającej konkurencji na rynku europejskim,
- korzystne warunki rynkowe (zwiększone zapotrzebowanie na nawozy na rynkach dalekowschodnich) umożliwiające rozwój sprzedaży siarki.

Negatywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- narastająca konkurencja na rynku sody oczyszczonej z uwagi na oddanie dodatkowych mocy produkcyjnych przez konkurentów,
- spadek cen energii elektrycznej w Niemczech,
- trudna sytuacja w obszarze żywic epoksydowych (konkurencja cenowa oraz wysoki import produktów azjatyckich), spadek sprzedaży nienasyconych żywic poliestrowych na rynek wschodni i konieczność poszukiwania nowych obszarów zbytu.

#### Efekty dezinwestycji w Grupie CIECH, które negatywnie wpłynęły na poziom przychodów:

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

W związku ze zmianą prezentacji segmentów operacyjnych w Grupie CIECH działalność Grupy CIECH w ciągu 2014 roku koncentrowała się na trzech segmentach branżowych: sodowym, organicznym oraz krzemianach i szkle. Na segmenty te przypada łącznie 99% przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do roku 2013. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 63,3%.

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

### Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

w tysiącach złotych	2014	2013	zmiana	Zmiana %	% udział w przychodach ogółem 2014	% udział w przychodach ogółem 2013
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>2 053 947</b>	<b>2 043 570</b>	<b>10 377</b>	0,5%	<b>63,3%</b>	<b>58,4%</b>
Soda kalcynowana ciężka	1 103 225	1 102 937	288	0,0%	34,0%	31,5%
Soda kalcynowana lekka	378 206	333 254	44 952	13,5%	11,7%	9,5%
Sól	166 953	162 338	4 615	2,8%	5,1%	4,6%
Soda oczyszczona	150 367	127 241	23 126	18,2%	4,6%	3,6%
Energia	84 645	121 472	(36 827)	(30,3%)	2,6%	3,5%
Gaz*	44 478	44 034	444	1,0%	1,4%	1,3%
Chlorek wapnia	23 868	19 563	4 305	22,0%	0,7%	0,6%
Pozostałe produkty	74 286	68 045	6 241	9,2%	2,3%	1,9%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	27 919	64 686	(36 767)	(56,8%)	0,9%	1,8%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>805 328</b>	<b>847 265</b>	<b>(41 937)</b>	(4,9%)	<b>24,8%</b>	<b>24,2%</b>
Żywiece	336 899	388 868	(51 969)	(13,4%)	10,4%	11,1%
Pianki PUR	231 025	207 420	23 605	11,4%	7,1%	5,9%
Środki ochrony roślin	204 825	163 179	41 646	25,5%	6,3%	4,7%
Tworzywa sztuczne	75	42 751	(42 676)	(99,8%)	0,0%	1,2%
Pozostałe produkty	20 949	30 577	(9 628)	(31,5%)	0,6%	0,9%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	11 555	14 470	(2 915)	(20,1%)	0,4%	0,4%
<b>Segment krzemiany i szkło, w tym:</b>	<b>350 562</b>	<b>335 789</b>	<b>14 773</b>	4,4%	<b>10,8%</b>	<b>9,6%</b>
Siarka	165 721	162 961	2 760	1,7%	5,1%	4,7%
Pustaki i opakowania szklane (lampiony i słoje)	82 307	84 706	(2 399)	(2,8%)	2,5%	2,4%
Szklivo sodowe	61 565	52 305	9 260	17,7%	1,9%	1,5%
Szkło wodne sodowe	21 904	22 282	( 378)	(1,7%)	0,7%	0,6%
Pozostałe produkty	19 060	13 528	5 532	40,9%	0,6%	0,4%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	5	7	( 2)	(28,6%)	0,0%	0,0%
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>98 635</b>	<b>383 688</b>	<b>(285 053)</b>	(74,3%)	<b>2,8%</b>	<b>11,0%</b>
Przychody od podmiotów zewnętrznych	73 542	353 559	(280 017)	(79,2%)	2,3%	10,1%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	25 093	30 129	(5 036)	(16,7%)	0,8%	0,9%
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	<b>(64 572)</b>	<b>(109 292)</b>	44 720	(40,9%)	(2,0%)	(3,1%)
<b>RAZEM</b>	<b>3 243 900</b>	<b>3 501 020</b>	<b>(257 120)</b>	(7,3%)	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<i>Działalność zaniechana</i>	-	271 320	(271 320)	(100,0%)	0,0%	7,7%

\*Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.

Źródło: CIECH S.A.

#### Sprzedaż w segmencie sodowym

Sprzedaż w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosła 2 053 947 tys. zł, co oznacza wzrost o 10 377 tys. zł, w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku w kwocie 2 043 570 tys. zł. Ceny sody kalcynowanej na rynkach europejskich nieznacznie wzrosły w porównaniu z 2013 r. (zanotowano nieznaczny wzrost rzędu 1%), a na rynku europejskim notowano zwiększony popyt na sodę kalcynowaną ze strony sektora szkła płaskiego.

#### Sprzedaż w segmencie organicznym

Sprzedaż w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosła 805 328 tys. zł, co oznacza spadek o 41 937 tys. zł (tj. o 4,9%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 847 265 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Spadek sprzedaży w segmencie organicznym wynika przede wszystkim ze słabszego popytu na żywice epoksydowe i dużej konkurencji, szczególnie ze strony dostawców z Dalekiego Wschodu.

#### Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosła 350 562 tys. zł, co oznacza wzrost o 14 773 tys. zł (tj. o 4,4%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

2013 roku w kwocie 335 789 tys. zł. Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło wzrosła głównie wskutek przyrostu sprzedaży krzemianów zwiększeniu oraz wzrostu cen opakowań szklanych. Dodatkowym czynnikiem był wzrost ilości i cen siarki.

### Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 2 563 050 tys. zł, co oznacza spadek o 330 703 tys. zł (11,4%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za 2013 rok w kwocie 2 893 753 tys. zł. Spadek ten w dużej mierze wynikał ze spadku cen surowców do produkcji sody kalcynowanej, spadku cen surowców do produkcji żywic oraz spadku cen TDI – surowca do produkcji pianek PUR.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>	<b>01.01.-31.12.2014 w tys. Euro</b>
Segment sodowy	483 549	390 584	113 448
Segment organiczny	109 164	101 708	25 612
Segment krzemiany i szkło	79 986	71 106	18 766
Pozostałe*	8 151	43 869	1 912
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>680 850</b>	<b>607 267</b>	<b>159 738</b>

\*Pozycja „Pozostałe” uwzględnia segment pozostałej działalności, funkcje korporacyjne oraz korekty konsolidacyjne.

### Segment sodowy

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 483 549 tys. zł w porównaniu do 390 584 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Na poprawę wyniku wpłynęły m.in. nieznaczny wzrost cen sody w porównaniu z rokiem 2013 oraz niższe ceny surowców: koksu, antracytu oraz węgla i gazu ziemnego.

### Segment organiczny

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 109 164 tys. zł w porównaniu do 101 708 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Główną przyczyną wzrostu były lepsze wyniki w obszarze SOR (korzystne warunki pogodowe oraz wprowadzenie produktów częściowo niwelujących sezonowość) oraz nieznaczna poprawa wyników w obszarze pianek PUR (spadek cen TDI – surowca do produkcji głębszy niż spadek cen produktów).

### Segment krzemiany i szkło

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 79 986 tys. zł w porównaniu do 71 106 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Na poprawę wyniku wpłynęły m.in. wzrost sprzedaży krzemianów oraz cen szkła opakowaniowego, a także rosnące ceny siarki.

W świetle powyższego, skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży Grupy CIECH za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 680 850 tys. zł w porównaniu do 607 267 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

### Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 102 989 tys. zł, co oznacza spadek o 264 023 tys. zł, w stosunku do poziomu 367 012 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych wynikał głównie z faktu, że w 2013 roku rozpoznane zostały znaczne przychody z tytułu wykonania Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI oraz przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, które nie wystąpiły w 2014 roku.

### Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 214 267 tys. zł, co oznacza, że pozostawały na podobnym poziomie, jak w roku 2013 (212 246 tys. zł). Koszty sprzedaży stanowiły 6,6% przychodów ze sprzedaży za 2014 rok (w porównaniu do 6,1% za rok 2013).

### Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 150 377 tys. zł, co oznacza spadek o 24 275 tys. zł (tj. o 13,9%), w stosunku do poziomu 174 652 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Spadek tych kosztów wynikał z obniżenia kosztów ogólnych w większości spółek grupy.

### Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 98 912 tys. zł, co oznacza spadek o 348 747 tys. zł, w stosunku do poziomu 447 659 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Pozostałe koszty operacyjne obejmują głównie odpisy aktualizujące wartość aktywów, rezerwy na świadczenia pracownicze oraz inne rezerwy, koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych, koszty likwidacji środków trwałych

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

oraz zdarzenia nadzwyczajne. Tak znaczący spadek pozostałych kosztów operacyjnych wynika z faktu, że w 2013 roku utworzone były odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w spółkach Grupy CIECH, a w szczególności w spółce Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej, które w znaczący sposób nie wystąpiły w 2014 roku.

### Wyniki finansowe osiągnięte na poszczególnych rodzajach działalności

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013	Zmiana
1. Wynik na działalności operacyjnej	320 283	139 722	129,2%
2. Przychody/Koszty finansowe netto	(167 558)	(146 309)	14,5%
3. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	251	354	(29,1%)
4. Podatek dochodowy	13 377	45 793	(70,8%)
<b>5. Wynik netto (1+2+3+4)</b>	<b>166 353</b>	<b>39 560</b>	<b>320,5%</b>
6. Wynik akcjonariuszy niekontrolujących	(763)	(9 887)	(92,3%)
<b>7. Wynik akcjonariuszy jednostki dominującej (5-6)</b>	<b>167 116</b>	<b>49 447</b>	<b>238,0%</b>

Źródło: CIECH S.A.

### Zysk/Strata na działalności operacyjnej

Zysk na działalności operacyjnej na rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniósł 320 283 tys. zł, co oznacza wzrost o 180 561 tys. zł w stosunku do zysku w wysokości 139 722 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Wzrost ten wynikał ze wzrostu kolejnych poziomów wyników w rachunku z zysków lub strat: poprawiło się saldo pozostałej działalności operacyjnej, a także obniżeniu uległy koszty ogólnego zarządu.

### EBITDA

EBITDA za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosła 524 770 tys. zł, co oznacza wzrost o 168 423 tys. zł, w stosunku do poziomu 356 347 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Wzrost EBITDA wynikał głównie ze znacznego wzrostu zysku brutto na sprzedaży, jak również salda pozostałej działalności operacyjnej.

Stopa marży EBIT wyniosła na koniec 2014 roku 9,9% (przed rokiem 4,0%), a stopa marży EBITDA 16,2% (przed rokiem 10,2%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych wyniosła na koniec 2014 roku 9,5% (przed rokiem 6,5%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 15,8% (przed rokiem 12,7%).

### Przychody finansowe

Przychody finansowe stanowią głównie odsetki od lokat bankowych, rozwiązane rezerwy oraz dodatnie różnice kursowe. Przychody finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 8 408 tys. zł, co oznacza spadek o 25 814 tys. zł, w stosunku do poziomu 34 222 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Spadek przychodów finansowych wynika głównie z niższego salda dodatnich różnic kursowych w 2014 roku.

### Koszty finansowe

Koszty finansowe stanowią głównie odsetki od obligacji i umów leasingowych. Koszty finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 175 966 tys. zł, co oznacza spadek o 4 565 tys. zł (tj. o 2,5%), w stosunku do poziomu 180 531 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Na obszar działalności finansowej negatywnie wpłynęły: utrzymujące się znaczne koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego, w tym odsetki od obligacji i leasingu finansowego, co jest związane z wysokim poziomem zadłużenia zewnętrznego. Niższe niż za rok 2013 koszty obsługi zadłużenia (wynik wykupu części obligacji) zostały zniwelowane koniecznością rozpoznania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpisu aktualizującego wartość inwestycji (pożyczka dla spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej – dane do czasu utraty kontroli nad spółką były eliminowane w procesie konsolidacji).

### Wynik netto

Skonsolidowany wynik netto za 2014 rok wyniósł 166 353 tys. zł, z czego 167 116 tys. zł stanowił wynik netto akcjonariuszy jednostki dominującej. Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem na działalności finansowej (największy negatywny wpływ miały koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego, głównie odsetki od obligacji).

### Aktywa

Na koniec grudnia 2014 roku aktywa trwałe Grupy były równe 2 486 072 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 185 756 tys. zł, co jest związane głównie z wzrostem inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, odwróceniem odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych w spółce S.C. Uzniele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. na podstawie oszacowanej wartości użytkowej oraz rozpoznaniem w inwestycjach długoterminowych pożyczki udzielonej spółce Infrastruktura

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej (dane dotychczas eliminowane w procesie konsolidacji, od czasu utraty kontroli nad spółką, dane wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej).

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły 719 625 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe stanowiące 53,4%, zapasy stanowiące 35,8% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 6,8% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 roku wartość aktywów obrotowych spadła o 190 787 tys. zł. Spadek wartości związany jest przede wszystkim z upadłością spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej i wyprowadzeniem jej danych ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy CIECH. Na spadek należności z tytułu dostaw i usług na koniec roku 2014 w porównaniu do roku 2013 znaczący wpływ miał także wzrost finansowania faktoringiem (wzrost o 96 636 tys. zł).

### Zobowiązania

Zobowiązania (długo- i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH stanowiły na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość 2 220 223 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2013 roku o 93 216 tys. zł (tj. o 4%). Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 31 grudnia 2014 roku 69,3% (na koniec grudnia 2013 roku 72,1%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy liczone jako suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje + leasing finansowy + leasing zwrotny + zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło na 31 grudnia 2014 roku 1 182 083 tys. zł i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2013 roku o 31 037 tys. zł.

### Płynność i zasoby kapitałowe

#### Zasoby kapitałowe

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

#### Obecne instrumenty dłużne

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

#### Kapitalizacja

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

w tysiącach złotych	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014 w tys. Euro	31.12.2013 w tys. Euro
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>49 162</b>	<b>105 593</b>	<b>11 534</b>	<b>25 461</b>
<b>Długoterminowe zadłużenie, uwzględniając część bieżącą:</b>	<b>1 205 306</b>	<b>1 317 771</b>	<b>282 783</b>	<b>317 749</b>
Obligacje zagraniczne <sup>(1)</sup>	1 023 647	992 936	240 163	239 423
Obligacje krajowe <sup>(2)</sup>	159 132	317 190	37 335	76 483
Leasing finansowy	20 015	7 645	4 696	1 843
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych <sup>(3)</sup>	2 512	-	589	-
<b>Krótkoterminowe zadłużenie:</b>	<b>25 939</b>	<b>941</b>	<b>6 086</b>	<b>227</b>
Kredyty i pożyczki <sup>(4)</sup>	21 384	416	5 017	100
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych <sup>(5)</sup>	4 555	525	1 069	127
<b>Całkowite zadłużenie</b>	<b>1 231 246</b>	<b>1 318 712</b>	<b>288 869</b>	<b>317 976</b>
Udziały mniejszości	(9 300)	(14 199)	(2 182)	(3 424)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	994 774	911 488	233 389	219 784
<b>Całkowita kapitalizacja</b>	<b>2 216 720</b>	<b>2 216 001</b>	<b>520 076</b>	<b>534 336</b>

(1) Nominalne zadłużenie z tytułu Obligacji zagranicznych na kwotę 245 mln EUR, pomniejszone o prowizję aranżacyjną w wysokości 30 415 tys. zł, koszty walvera w wysokości 1 536 tys. zł. oraz powiększone o odsetki w wysokości 11 334 tys. zł.

(2) Nominalne zadłużenie z tytułu obligacji krajowych na kwotę 160 mln zł, pomniejszone o prowizję aranżacyjną w wysokości 1 658 tys. zł. oraz powiększone o odsetki 790 tys. zł.

(3) IRS w CIECH S.A.

(4) Kredyty w rachunku bieżącym – 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.).

(5) kontrakty walutowe Forward w CIECH S.A.

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

### Przepływy pieniężne

Wielkość przepływów pieniężnych netto w 2014 roku była ujemna i wyniosła 53 670 tys. zł. W relacji do roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy niższe o 66 685 tys. zł.

### Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 442 576 tys. zł i były wyższe od wygenerowanych w 2013 roku o 151 555 tys. zł.

### Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Saldo działalności inwestycyjnej było ujemne, zarówno w 2014 roku, jak i w okresie porównywalnym. Nadwyżka wydatków nad wpływami inwestycyjnymi wyniosła -287 898 tys. zł i była wyższa o 262 426 tys. zł w porównaniu do 2013. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miało nabycie rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Grupy.

### Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły -208 348 tys. zł. W porównaniu do 2013 roku były niższe o 44 186 tys. zł. W 2014 roku CIECH S.A. wykupił wyemitowane w 2012 roku obligacje o wartości nominalnej 160 000 tys. zł. oraz wypłacił dywidendę z zysku 2013 roku w kwocie 59 551 tys. zł. Natomiast w 2013 roku Grupa CIECH spłaciła zobowiązanie wynikające z umowy dzierżawy elektrociepłowni w spółce niemieckiej.

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

### Zyskowość w 2014 roku

W ciągu 2014 roku wskaźniki rentowności sprzedaży Grupy CIECH kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w ciągu 2013 roku.

### Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Rentowność brutto ze sprzedaży	21,0%	17,3%
Rentowność sprzedaży	9,7%	6,3%
Rentowność EBIT	9,9%	4,0%
Rentowność EBITDA	16,2%	10,2%
Rentowność działalności operacyjnej (znormalizowana*)	9,5%	6,5%
Rentowność EBITDA znormalizowana*	15,8%	12,7%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	5,1%	1,1%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	5,2%	1,2%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	16,9%	4,4%

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.8.

#### **Zasady wyliczenia 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 na działalności operacyjnej + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

**rentowność EBIT znormalizowany** – zysk na działalności operacyjnej za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.4 / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

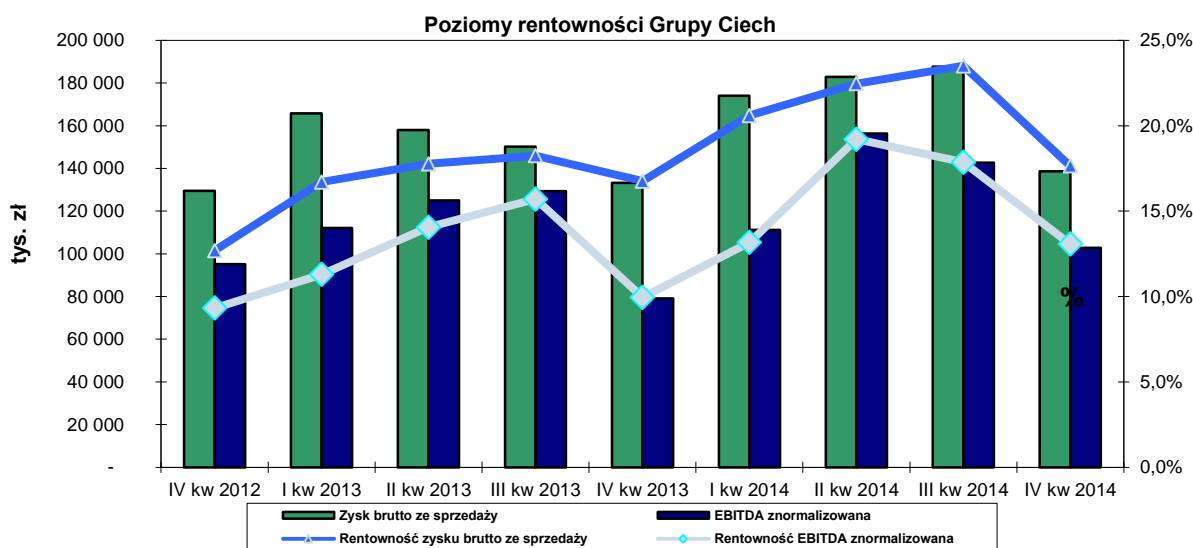
**rentowność EBITDA znormalizowana** – EBITDA za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.4 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres,

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

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

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

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)



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

### Płynność Grupy i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na koniec grudnia 2014 roku uległy nieznaczniemu 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 0,96 natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,62.

### Wskaźniki płynności Grupy CIECH

	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik bieżącej płynności	0,96	1,31
Wskaźnik szybkiej płynności	0,62	0,99

#### Zasady wyliczenia wskaźników:

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

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

### Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	370 840	256 185
Pozostałe korekty zysku netto	(32 596)	1 247
<b>Skorygowana nadwyżka finansowa</b>	<b>338 244</b>	<b>257 432</b>
<b>Zmiana kapitału pracującego</b>	<b>104 332</b>	<b>33 589</b>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	442 576	291 021
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(287 898)	(25 472)
<b>Wolne przepływy pieniężne</b>	<b>154 678</b>	<b>265 549</b>

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

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe) na koniec grudnia 2014 roku był ujemny i wyniósł 41 763 tys. zł, co oznacza spadek o 160 068 tys. zł w stosunku do końca 2013 roku.



## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

### Kapitał obrotowy Grupy CIECH

w tysiącach złotych	31.12.2014	31.12.2013
<b>1. Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>719 625</b>	<b>910 412</b>
<i>Zapasy</i>	257 770	217 338
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	268 020	423 566
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	49 162	106 214
<b>3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)</b>	<b>670 463</b>	<b>804 198</b>
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	748 679	696 611
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	322 179	336 617
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	36 453	10 719
<b>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</b>	<b>712 226</b>	<b>685 892</b>
<b>7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)</b>	<b>(29 054)</b>	<b>213 801</b>
<b>8. Kapitał obrotowy (3-6)</b>	<b>(41 763)</b>	<b>118 306</b>

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

Kapitał obrotowy Grupa definiuje jako różnicę pomiędzy aktywami obrotowymi, a zobowiązaniami krótkoterminowymi, skorygowaną o odpowiednie składniki bilansu (środki pieniężne i 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, zmiany w warunkach płatności w odniesieniu do kluczowych dostawców, kursy walut, decyzje spółek Grupy dotyczące utrzymania zapasów, poziom operacyjny działalności oraz sezonowy charakter działalności.

W przeszłości zapotrzebowanie na kapitał obrotowy Grupa finansowała z dostępnych środków pieniężnych, przychodów pieniężnych oraz poprzez aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności finansowej, Spółki Grupy mają możliwość zaciągania kredytów odnawialnych oraz korzystania z limitów faktoringowych. Grupa zakłada, że przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w połączeniu z rezerwami gotówkowymi oraz dostępnymi kredytami odnawialnym i limitami faktoringowymi, okażą się wystarczające, aby sfinansować zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, przewidywane nakłady inwestycyjne oraz obsługę zadłużenia w momencie wymagalności.

Wymogi w zakresie kapitału obrotowego oraz kapitału obrotowego handlowego charakteryzują się umiarkowaną sezonowością. W pewnym zakresie sezonowość wymogów w zakresie kapitału obrotowego i kapitału obrotowego handlowego może dotyczyć segmentu organicznego, w szczególności jeżeli chodzi o działalność w zakresie środków ochrony roślin, z wartością szczytową zapotrzebowania na kapitał obrotowy i kapitał obrotowy handlowy odnotowywaną na początku roku i spadkiem w drugiej połowie roku. Sytuacja taka jest wynikiem cyklu sprzedaży środków ochrony roślin, gdzie większość transakcji sprzedażowych ma miejsce w pierwszym i drugim kwartale roku (tj. przed sezonem wzrostu upraw), przy zmniejszeniu należności zwykle w trzecim i czwartym kwartale, po zakończeniu sezonu. Na środki ochrony roślin przypadało ok. 6,3% przychodów ze sprzedaży, jakie Grupa odnotowała w okresie ostatnich 12 miesięcy.

### Zadłużenie

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

Stopa zadłużenia nieznacznie zmieniła się w stosunku do grudnia 2013 roku i wynosi 69,5%.

Jednocześnie względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) uległ poprawie w stosunku do stanu z 2013 roku (w 2013 roku wprowadzono znaczące odpisy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Grupy CIECH, co negatywnie wpłynęło na poziom zannualizowanego wskaźnika EBITDA). Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe jest na niższym poziomie w stosunku do roku poprzedniego (zobowiązania finansowe netto odniesione do znormalizowanej EBITDA).

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

### Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH

	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik stopy zadłużenia	69,3%	72,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	45,9%	50,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	225,3%	257,8%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	30,7%	27,9%
Zobowiązania finansowe brutto	1 231 245	1 318 713
Zobowiązania finansowe netto	1 182 083	1 213 120
EBITDA	524 770	356 347
EBITDA znormalizowana	514 077	445 595
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA	2,3	3,4
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana*	2,3	2,7
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA	2,3	3,7
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana*	2,4	3,0

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.8.

#### Zasady wyliczenia wskaźników:

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

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

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

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

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

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

#### Zobowiązania umowne

Poniżej przedstawiono zestawienie zadłużenia długoterminowego Grupy CIECH w ramach zobowiązań umownych oraz zobowiązań umowne i handlowe Grupy CIECH 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 zagraniczne <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	1 044 264	-
Obligacje krajowe <sup>(2)</sup>	160 000	-	-	-	160 000	-
Zaciągnięte pożyczki i kredyty <sup>(3)</sup>	21 384	21 384	-	-	-	-
<b>Inne zobowiązania finansowe:</b>	<b>322 848</b>	<b>322 848</b>	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług <sup>(4)</sup>	322 179	322 179	-	-	-	-
Faktoring <sup>(5)</sup>	669	669	-	-	-	-
<b>Leasing finansowy</b>	<b>20 015</b>	<b>2 254</b>	<b>1 909</b>	<b>6 666</b>	<b>3 667</b>	<b>5 519</b>
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające o ujemnej wartości</b>	<b>7 067</b>	<b>3 560</b>	<b>995</b>	<b>2 512</b>	-	-
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>	<b>524 247</b>	<b>346 486</b>	<b>1 909</b>	<b>6 666</b>	<b>1 207 930</b>	<b>5 519</b>

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

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

(3) Kredyt w rachunku bieżącym oraz pożyczka ze spółki zależnej niekonsolidowanej Polcommerce GmbH

(4) Kwota zobowiązań na dzień 31 grudnia 2014 roku.

(5) Kwota zobowiązań z tytułu transakcji faktoringu wierzytelności w PLN i EUR dokonywanych przez CIECH S.A.

## 5 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)

### INFORMACJA O WYNIKACH OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ GRUPĘ CIECH ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU

w tysiącach złotych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH	01.10.-31.12.2014	01.10.-31.12.2013	Zmiana 2014/2013
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	786 161	795 120	(1,1%)
Koszt własny sprzedaży	(649 881)	(661 904)	(1,8%)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>136 280</b>	<b>133 216</b>	2,3%
Pozostałe przychody operacyjne	62 859	73 263	(14,2%)
Koszty sprzedaży	(52 026)	(54 969)	(5,4%)
Koszty ogólnego zarządu	(42 523)	(39 353)	8,1%
Pozostałe koszty operacyjne	(13 396)	(148 222)	(91,0%)
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>91 194</b>	<b>(36 065)</b>	352,9%
Przychody finansowe	3 103	12 105	(74,4%)
Koszty finansowe	(31 498)	(42 704)	(26,2%)
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>(28 395)</b>	<b>(30 599)</b>	(7,2%)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(21)	101	-
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>62 778</b>	<b>(66 563)</b>	-
Podatek dochodowy	48 931	45 036	8,6%
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>111 709</b>	<b>(21 527)</b>	-
w tym:			
Zysk/strata netto właścicieli jednostki dominującej	111 004	(18 706)	-
Zysk/strata netto udziałów niekontrolujących	705	(2 821)	-
<b>Zysk / strata na jedną akcję (w złotych):</b>			
Podstawowy	2,11	(0,35)	-
Rozwodniony	2,11	(0,35)	-
EBITDA	145 327	22 011	560,3%
EBITDA znormalizowana	103 788	79 135	31,2%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy CIECH za IV kwartał 2014 rok nieznacznie spadły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 786 161 tys. zł.

#### Na wyniki działalności w czwartym kwartale 2014 roku wpływały:

- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych,
- dodatnia wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej,
- zmiany stanu rezerw na świadczenia pracownicze z tytułu zmiany współczynników dyskonta,
- wysokie koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego (obligacje).

## 6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy CIECH

### 6.1 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy CIECH

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

## 6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy CIECH (kontynuacja)

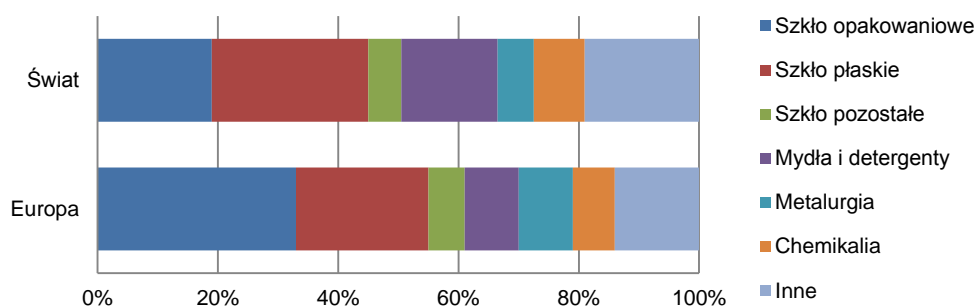
### 6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach

#### Charakterystyka głównych branż i rynków działania Grupy CIECH

##### Soda kalcynowana

Soda kalcynowana należy do podstawowych surowców do produkcji szkła. Znajduje ona także zastosowanie przy wyrobie środków piorących i czyszczących, w metalurgii oraz w przemyśle chemicznym m.in. do wytwarzania niektórych gatunków nawozów mineralnych, a także barwników i pigmentów. W skali światowej 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.

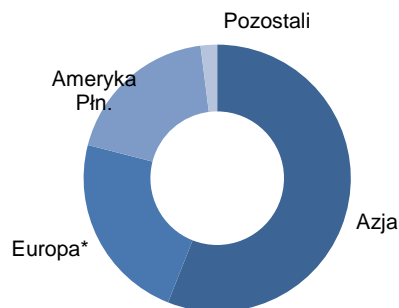
##### Struktura zużycia sody kalcynowanej



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

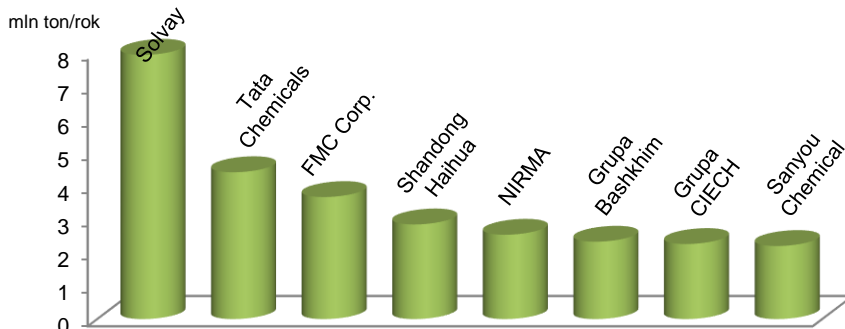
Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical.

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/rok należą cztery koncerny: Solvay, Tata Chemicals, FMC i Shandong Haihua. Firmy te dysponują łącznie niemal 30% globalnych zdolności wytwórczych.

**6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy CIECH (kontynuacja)**

**6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)**

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

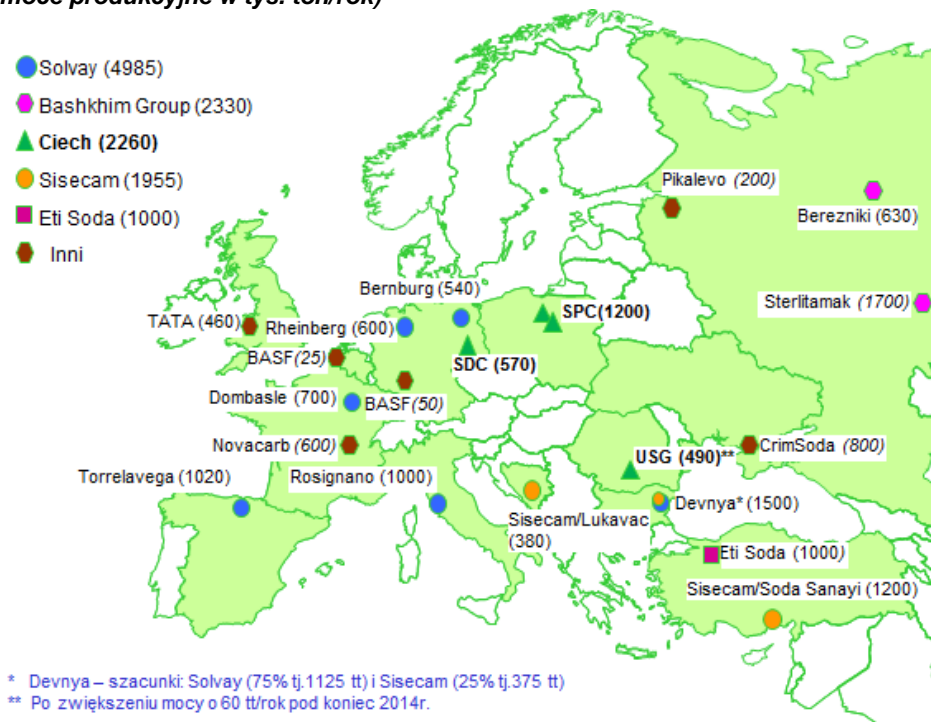


Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical

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. Znaczący 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 Grupy CIECH 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 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 do Grupy: w Niemczech i Rumunii dysponują potencjałem wytwórczym na poziomie 0,57 i 0,49 mln ton rocznie. Udział ilościowy Grupy w rynku sody kalcynowanej w Polsce sięga niemal 100%, w Europie wynosi ok. 16%, a na rynku światowym ok. 4%. Zbliżonym do Grupy CIECH potencjałem wytwórczym dysponuje Bashkim Group (Rosja) z fabrykami: Soda Sterlitamak i Berezniki Soda Plant.

**Konkurenci Grupy CIECH z Europy i Turcji w zakresie sody kalcynowanej w 2014 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)**



\* Devnya – szacunki: Solvay (75% tj. 1125 tt) i Sisecam (25% tj. 375 tt)  
 \*\* Po zwiększeniu mocy o 60 tt/rok pod koniec 2014r.

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

## 6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy CIECH (kontynuacja)

### 6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

Europejski rynek sody kalcynowanej (razem z Turcją) oceniany jest na około 11 mln ton, z czego na Europę Zachodnią przypada ok. 6 mln ton. Rynek sody kalcynowanej w Europie, jak również rynek Polski to rynki dojrzałe, nie ulegające gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu na ogół nie przekraczających kilku procent. Wyjątkiem był rok 2009, kiedy ogólnosiwiatowy kryzys gospodarczy wywarł istotny wpływ na kształtowanie się popytu na rynkach sody kalcynowanej z uwagi na wrażliwe na koniunkturę gospodarczą sektory przemysłu, do których była ona przeznaczona. Po kilkunastoprocentowym spadku konsumpcji w 2009 roku, zachodnioeuropejski rynek sodowy doświadczył w latach 2010-2011 wzrostów rzędu 3%-5% (wg IHS Chemical) i stagnacji w lata 2012-2013 (kryzys w budownictwie i zamknięcie kilku hut szkła). Wyraźną poprawę koniunktury zanotowano w 2014 roku (dodatnia dynamika rzędu 2%).

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

Okolo 30% sody kalcynowanej przeznaczana się do produkcji opakowań szklanych: butelek, słoików i innych pojemników szklanych wykorzystywanych w przemyśle spożywczym, farmaceutycznym oraz kosmetyczno-perfumeryjnym. W 2014 roku zużycie sody przez przemysł opakowań szklanych w Unii Europejskiej uległo niewielkiemu wzrostowi (rzędu 2%). W kolejnych latach segment ten powinien wykazywać niewielką dodatnią dynamikę. W przypadku Polski prognozowany jest dalszy wzrost zużycia opakowań szklanych, napędzany wzrostem rynków konsumenckich. Krajowe zużycie szkła opakowaniowego na osobę (30 kg) jest niższe niż w krajach Europy Zachodniej (od 45 do 60 kg), co świadczy o dużym potencjale tego rynku w Polsce.

Jednak w długim okresie na osłabienie wzrostu popytu na sodę kalcynowaną wśród producentów opakowań szklanych może mieć wpływ zwiększające się wykorzystanie stłuczki szklanej.

Wśród odbiorców szkła płaskiego znajduje się branża budowlana oraz przemysł motoryzacyjny. Wysoka wrażliwość tych branż na zmiany koniunktury gospodarczej decyduje o zmiennym popycie na sodę kalcynowaną.

Największym odbiorcą szkła płaskiego jest rynek budowlany, na którym w poprzednich latach z powodu kryzysu gospodarczego w UE odnotowano duży zastój. Na kolejne lata przewiduje się wyraźny wzrost produkcji budowlanej z dynamiką rzędu ponad 2% średniorocznie (wg Euroconstruct). Polska i rynek Europy Środkowo-Wschodniej będzie nadal rynkiem o większym potencjale wzrostu w stosunku do Europy Zachodniej.

Drugim ważnym odbiorcą szkła płaskiego, do produkcji którego zużywa się sodę kalcynowaną, jest przemysł motoryzacyjny. Unia Europejska zaś należy do największych producentów samochodów na świecie z udziałem rzędu 20% wg branżowej organizacji ACEA. Po spadku sprzedaży samochodów osobowych w UE o 1,7% w 2013 roku, rok 2014 wykazał wyraźną poprawę koniunktury. Sprzedaże samochodów w Europie Zachodniej wzrosły o ok. 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**

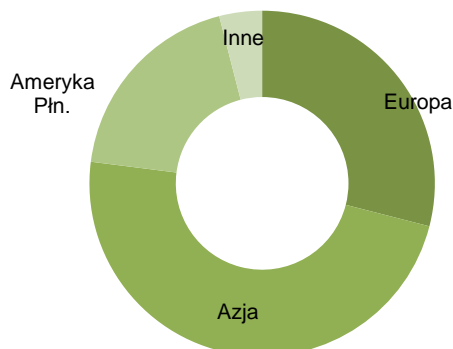
Soda oczyszczona znajduje zastosowanie przede wszystkim do produkcji pasz (jako regulator kwasowości), żywności (m.in. jako składnik proszków do pieczenia i napojów musujących), farmaceutyków, detergentów i kosmetyków oraz do oczyszczania gazów spalinowych. W przemyśle chemicznym stosowana jest do produkcji 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%.

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

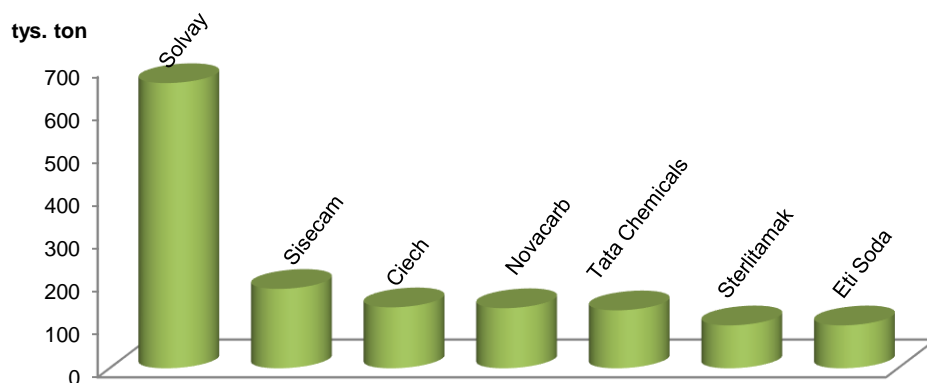
**Moce produkcyjne sody oczyszczonej na świecie wg regionów**



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

Rynkiem działania dla Grupy CIECH w zakresie sody oczyszczonej jest rynek krajowy oraz rynki zagraniczne, w których dominują kraje Europy Zachodniej. Udziały Grupy CIECH w rynku sody oczyszczonej oscylują na poziomie około 11% w Europie i 3,5% globalnie. Soda oczyszczona produkowana jest w dwóch należących do Grupy zakładach sodowych: w Inowrocławiu i w Stassfurcie, w których zdolności produkcyjne kształtują się odpowiednio na poziomie 90 i 59 tys. ton/rok. Soda Polska Ciech jest jedynym producentem sody oczyszczonej w kraju z udziałem rynkowym na poziomie ok. 60%. Udział w rynku niemieckim wynosi ok. 30%. W Europie Grupa CIECH szacuje swój udział w rynku na poziomie 14%.

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



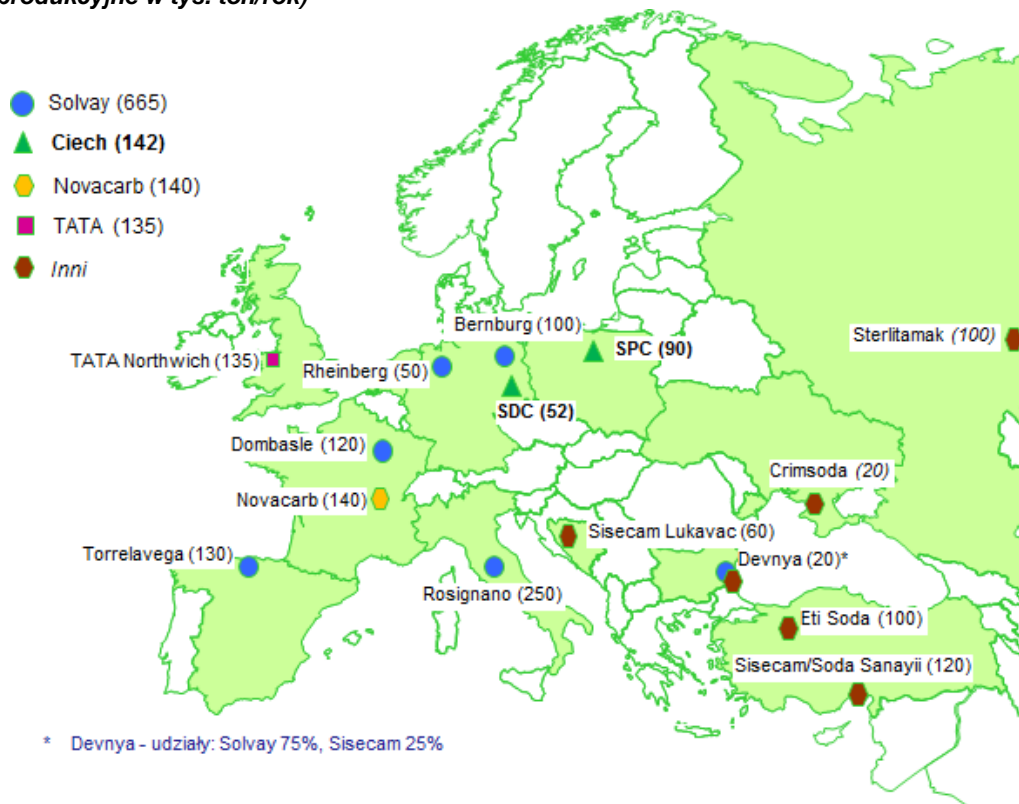
Źródło: opracowanie własne na podstawie IHS Chemical i danych z firm

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 Grupa CIECH z mocami na poziomie 149 tys. ton/rok jest drugim producentem na kontynencie europejskim (i trzecim po Solvay i Sisecam w regionie uwzględniającym Turcję). Do europejskiej czołówki należą także Novacarb (140 tys. ton/rok) i Tata Chemicals (135 tys. ton/rok).

## 6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy CIECH (kontynuacja)

### 6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

#### Konkurenci Grupy CIECH z Europy i Turcji w zakresie sody 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 dekoniunkturę okazuje się zawsze sektor paszowy. W Polsce sektor ten jest jednak bardziej odporny na wahania koniunktury niż ma to miejsce w Europie. Spadki w Polsce są dużo słabsze niż w pozostałej części Europy. W przyszłości można spodziewać się wzrostu sprzedaży w segmencie sody technicznej za sprawą zwiększonego zapotrzebowania sektora odsiarczania gazów. Europejscy producenci sody kontynuują działania w kierunku intensyfikacji produkcji sody oczyszczonej, która odbywa się kosztem sody kalcynowanej.

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

#### **Sól warzona**

W handlu europejskim sól występuje najczęściej w dwóch rodzajach: kamiennej i warzonej. Sól warzona należy do kluczowych produktów Grupy CIECH, produkowana jest w gatunku przemysłowym i spożywczym.

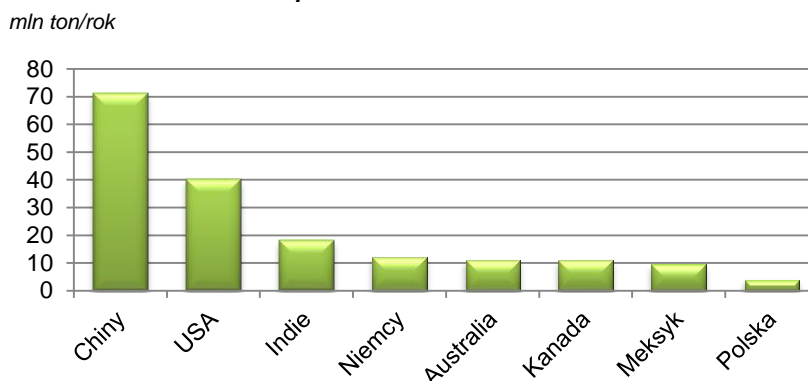
Produkcja soli na świecie wynosi rocznie 280 - 290 mln ton. Siedmiu największych producentów (krajów) odpowiada za ponad 60% globalnej podaży. Wśród nich jedynym europejskim wytwórcą są Niemcy z ok. 6%-ym udziałem w światowej produkcji (wytwarzające 15-20 mln ton soli rocznie). Udział Polski w światowej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



## 6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy CIECH (kontynuacja)

### 6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

#### 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 północnoamerykańskim 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.

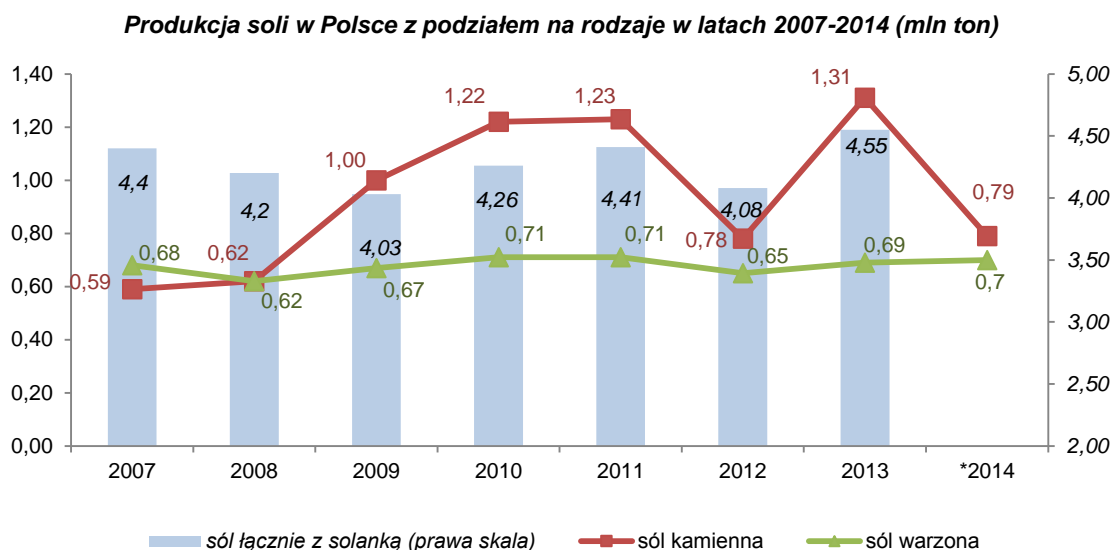
#### Struktura zużycia soli w Europie



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.

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



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

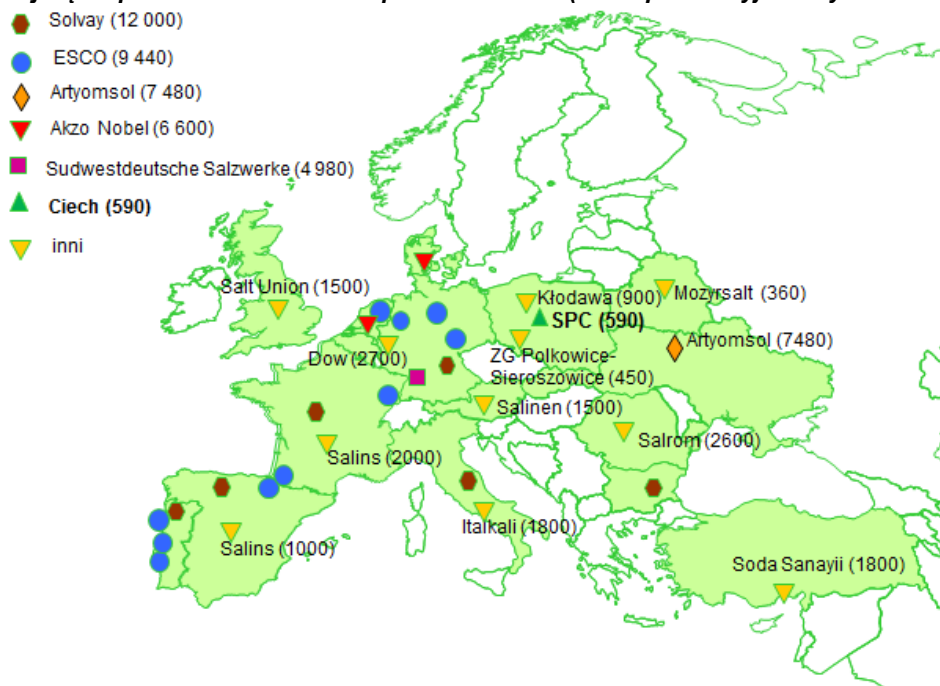
Grupa CIECH odgrywa natomiast istotną rolę w segmentach: soli spożywczej (przemysł spożywczy i spożycie bezpośrednie, gdzie trafia większość soli produkowanej przez spółkę Soda Polska Ciech); przemyśle chemicznym i uzdatniania wody.

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

## 6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy CIECH (kontynuacja)

### 6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

#### 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 Sudwest Deutsche 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.

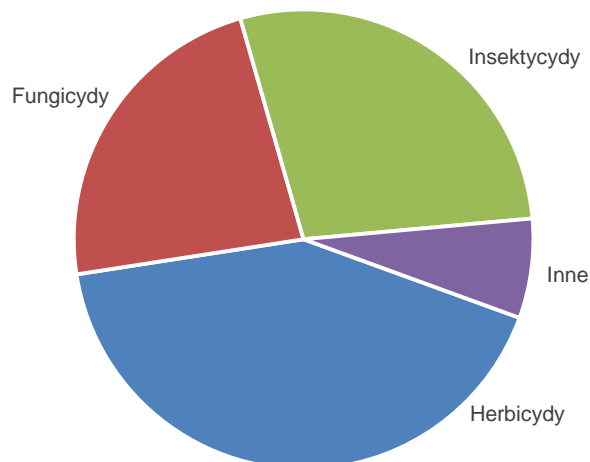
Perspektywy rozwoju rynku soli w Europie, w tym także Polsce oceniane są jako stabilne. Możliwe wzrosty ilościowe uwarunkowane będą dynamiką sprzedaży w sektorze produktów wysoko przetworzonych np. do systemów uzdatniania wody. Ze względu na dominującą rolę soli kamiennej w rynku soli ogółem, stosowaną 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 2014 roku wartość globalnego rynku środków ochrony roślin prawdopodobnie sięgnęła ok. 54 mld USD. Ponad 40% tej kwoty dotyczyło herbicydów. Insektycydy stanowiły ponad 1/4, zaś fungicydy ponad 1/5 wartości światowego rynku.

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

**Struktura rodzajowa zużycia ŚOR  
na świecie wg wartości**



Źródło: opracowanie własne na podstawie MarketsandMarkets

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

**Struktura zużycia ŚOR według regionów (% wartości)**



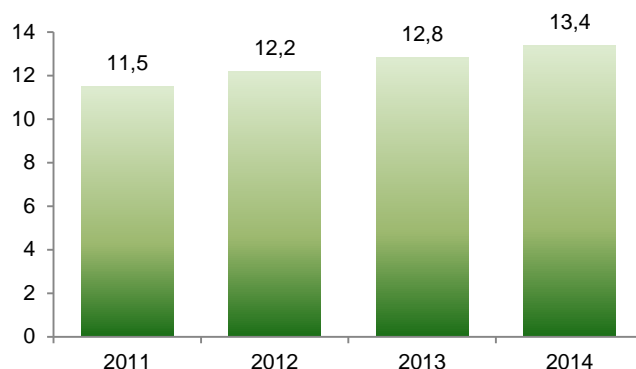
Źródło: opracowanie własne na podstawie MarketsandMarkets

Azja bez Bliskiego Wschodu jest obecnie największym regionalnym rynkiem środków ochrony roślin z ponad 25% udziałem w globalnych sprzedażach. Niewiele mniejsze są rynki Europy i Ameryki Płn. (każdy niemal 25%). Wartość rynku europejskiego w 2014 roku można szacować na ok. 13,4 mld USD. Stosunkowo dużym odbiorcą środków ochrony roślin jest też Ameryka Łacińska (ok. 17%). Na inne regiony świata przypada pozostałe kilka procent światowej konsumpcji pestycydów.

W ostatnich 3 latach popyt na ŚOR w Europie rósł w tempie ponad 5% rocznie (wg wartości). Zmiany wielkości zużycia ŚOR w Europie w ostatnich latach przedstawia poniższy wykres.

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

**Zużycie ŚOR w Europie w latach 2011-2014 (mld USD)**

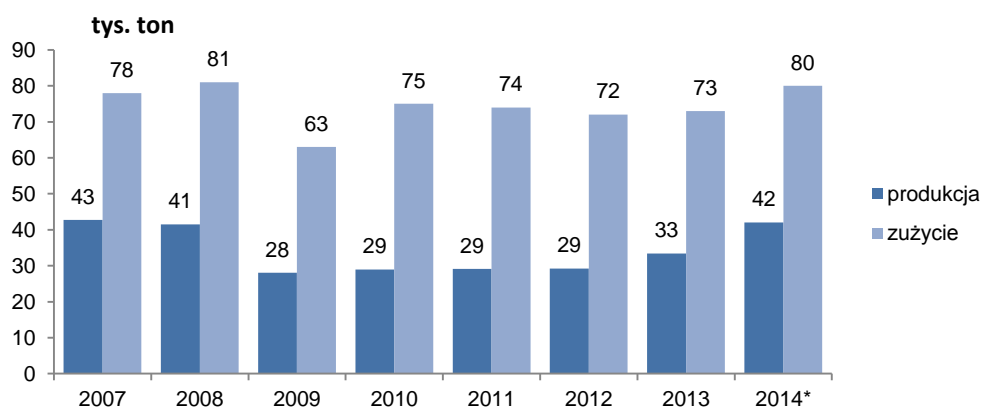


Źródło: opracowanie własne na podstawie MarketsandMarkets

W Europie największymi rynkami ŚOR są Francja, Niemcy, Włochy, Hiszpania, Wlk. Brytania i Rosja.

W poprzednich latach zużycie środków ochrony roślin w Polsce wahało się w przedziale 70-80 tys. ton/rok (w masie). Z punktu widzenia tonażu substancji aktywnych zużycie to sięga ok. 20 tys. ton/rok. Od roku 2009 krajowa produkcja wykazuje tendencję wzrostową (szczególnie silny wzrost zanotowano w 2014 roku). Pomimo tego na polskim rynku dominują dostawcy zagraniczni posiadający bardzo bogatą ofertę asortymentową.

**Produkcja i zużycie środków ochrony roślin w Polsce w latach 2006-2014 w ujęciu ilościowym (tys. ton w masie)**

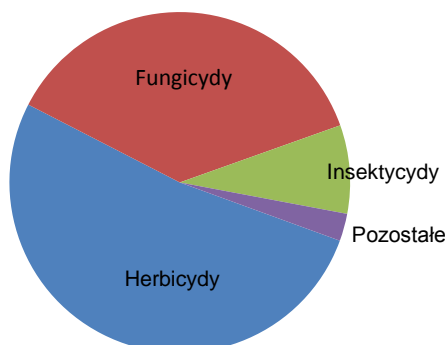


Źródło: opracowanie własne na podstawie GUS i Eurostat (\*szacunki na podstawie wstępnych danych)

Wartość polskiego rynku środków ochrony roślin szacuje się na ok. 0,5 mld EUR. Szacowana struktura sprzedaży ŚOR na rynku krajowym została przedstawiona poniżej.

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

**Struktura sprzedaży ŚOR w Polsce według wartości**



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

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

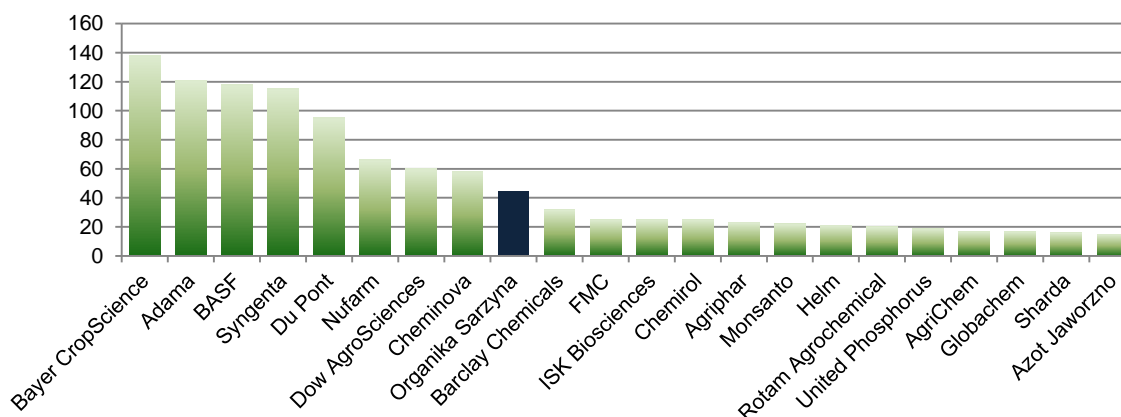
W perspektywie najbliższych kilku lat polski rynek środków ochrony roślin powinien systematycznie rosnąć. W Polsce zużycie jednostkowe preparatów w przeliczeniu na 1ha jest nadal dużo niższe niż w krajach Europy Zachodniej. Ponadto sytuacja ekonomiczna polskich rolników powinna polepszać się dzięki otrzymywanym dopłatom bezpośrednim z Unii Europejskiej. Dodatkowo, kontrowersje dotyczące upraw roślin modyfikowanych genetycznie (GMO) będą skutecznie wpływały na wzrost popytu na tradycyjne środki ochrony roślin.

Cechą charakterystyczną polskiego rynku jest bardzo wysoki import, który stanowi ok. 80% oferty rynkowej. W rezultacie polskie wyroby odpowiadają za zaledwie ok. 1/5 całego rynku. Przyczyną tak dużej dysproporcji jest brak wystarczającej oferty producentów polskich, którzy nie dysponują wystarczającymi środkami finansowymi na prowadzenie badań nad nowymi preparatami, ich rejestrację i wprowadzenie na rynek.

Głównymi podmiotami w branży działającymi na rynku polskim są znane koncerny globalne oraz polscy producenci. Organika Sarzyna z Grupy CIECH jest największym polskim przedsiębiorstwem działającym w tej branży. Działalność spółki w zakresie rynku środków ochrony roślin koncentruje się na rynku polskim, gdzie Grupa posiada aktualnie udział na poziomie ok. 6% (wg wartości). W segmencie herbicydów zbożowych, głównej grupie produktowej, udział ten jest większy - 10%.

Poniższy rysunek przedstawia pozycję konkurencyjną poszczególnych producentów środków ochrony roślin według liczby zarejestrowanych produktów na rynku polskim.

**Liczba zarejestrowanych w Polsce ŚOR według największych producentów**



Źródło: MRiRW (stan na dzień 9 stycznia 2015)

Rynek ŚOR w perspektywie długoterminowej należy do rynków szybko rosnących na tle innych segmentów chemicznych. Średnioroczne tempo wzrostu globalnego rynku powinno sięgnąć ponad 5% w ciągu najbliższych

## 6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy CIECH (kontynuacja)

### 6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

kilku lat (wartościowo wg MarketsandMarkets). Motorami wzrostów będą głównie rynki Ameryki Łacińskiej i Azji (ponad 6%). Dla Europy zakłada się dynamikę na poziomie ponad 4%.

Optymistyczne prognozy rynkowe w zakresie ŚOR opierają się na założeniach malejącej wielkości gruntów ornych w skali świata, rosnącej populacji i wynikającej z tego konieczności ciągłego zwiększania plonów. Z drugiej strony na niekontrolowany wzrost zużycia pestycydów będą miały różne krajowe i międzynarodowe organy regulacyjne, których zadaniem jest monitorowanie stosowania pestycydów w celu zmniejszenia ich negatywnego wpływu na środowisko naturalne.

#### Żywice epoksydowe

W Europie żywice epoksydowe stosowane są głównie - około 50% - do produkcji farb proszkowych i lakierów (chemoodpornych, izolacyjnych, elektroizolacyjnych).

W obszarze Europy Zachodniej produkt ten wykorzystywany jest w 50% do produkcji farb i lakierów, kolejne kilkanaście procent żywic stosuje się w budownictwie (masy posadzkowe, kity, szpachlówki, spoiwa powłok ochronnych, wykładziny ścienne). Ponad 10% żywic epoksydowych zużywa się do produkcji izolatorów elektrycznych; około 10% - do wytwarzania kompozytów.

W Europie Środkowo-Wschodniej żywice epoksydowe zużywane są przede wszystkim do produkcji pokryć - farb itp. (w ponad 50%) oraz w budownictwie – np. do wytwarzania posadzek (ponad 20%).

#### **Segmenty zastosowań żywic epoksydowych w Europie Zachodniej**

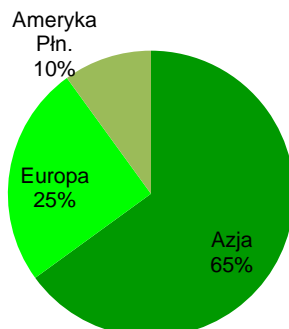


Źródło: opracowanie CIECH S.A. na podstawie danych firmy Nexant

Globalne zdolności wytwórcze podstawowych żywic epoksydowych — niemodyfikowanych szacuje się na poziomie 2,6 mln ton/rok: Azja (ok. 65%), Europa (ok. 25% - 640 tys. ton/rok), Ameryka (ok. 10%). Projekty inwestycyjne w zakresie nowej mocy obejmują głównie Azję. Najwięksi światowi producenci żywic to: Momentive (dawniej Hexion), Dow Chemical, Nan Ya (Tajwan), KUKDO (Korea Płd.) i Huntsman Advanced Materials. Wymienione firmy odpowiadają łącznie za około 60% światowej produkcji tych żywic.

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

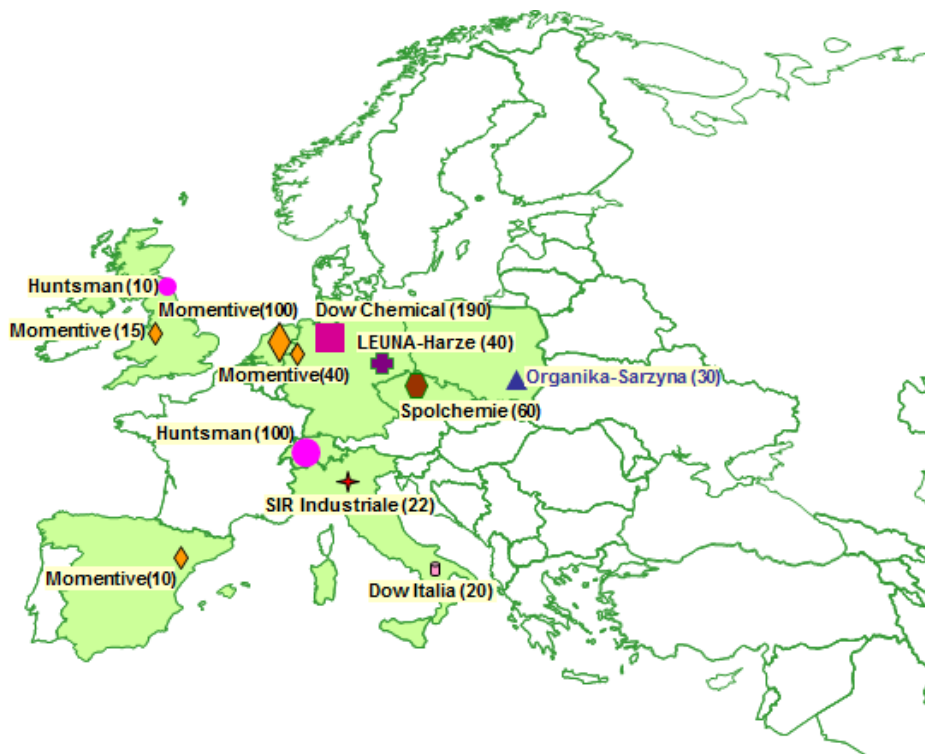
#### **Struktura geograficzna mocy produkcyjnych żywic epoksydowych niemodyfikowanych**



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

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

**Główni europejscy konkurenci Grupy CIECH (Organika Sarzyna) w zakresie żywic epoksydowych niemodyfikowanych w 2014 roku (moce produkcyjne w tys. ton/rok)**



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

Grupa CIECH szacuje wielkość globalnego rynku żywic epoksydowych w 2014 roku na poziomie 1,6 mln ton/rok. Popyt w Europie oceniany jest na ok. 350 tys. ton/rok, czyli o ok. 5% niższym niż 3-4 lata wcześniej. Generalnie w związku z dużym spadkiem zapotrzebowania i wzrostem mocy produkcyjnych w poprzednich latach rynek ten nadal charakteryzuje się wyraźną nadpodażą (z wykorzystaniem mocy wytwórczych w Europie na poziomie maks. 60%). Grupa CIECH spodziewa się utrzymania podobnej sytuacji rynkowej również w najbliższych latach. Długoterminowo prognozy wzrostu popytu są jednak dość optymistyczne (globalnie średniorocznie o 3%-4%). Liderami wzrostu będą kraje azjatyckie (ponad 5% rocznie). Najmniejszych dynamik, rzędu 2%-3%, należy spodziewać się w Europie Zachodniej i Ameryce Północnej. Dość dobre prognozy zakłada się dla jeszcze relatywnie małego rynku Europy Środkowo-wschodniej (ze średnioroczną dynamiką 4%-5%). Europa i Ameryka Północna będą nadal eksporterami netto żywic epoksydowych (głównymi rynkami zbytu w handlu międzynarodowym będą Chiny i Indie). W kolejnych latach podstawowymi czynnikami wzrostu zużycia żywic epoksydowych będą kleje i kompozyty dla lotnictwa i elektrowni wiatrowych (w Ameryce Płn. i Europie) oraz elektronika i farby (w regionie Dalekiego Wschodu i Azji Południowo-Wschodniej).

#### **Żywiec poliestrowe nienasycone**

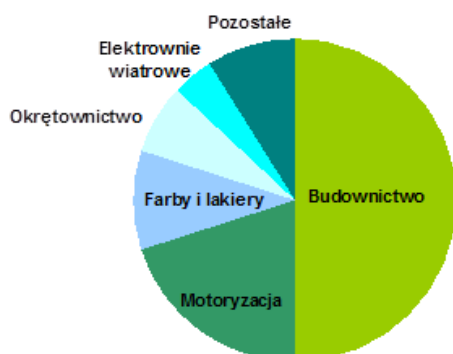
W Europie zdecydowana większość nienasyconych żywic poliestrowych jest stosowana w przemyśle budowlanym i transportowym. Zapotrzebowanie tych dwóch sektorów stanowi o ok. 70% rynku.



## 6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy CIECH (kontynuacja)

### 6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

#### Segmenty zastosowań żywic poliestrowych nienasyconych w Europie



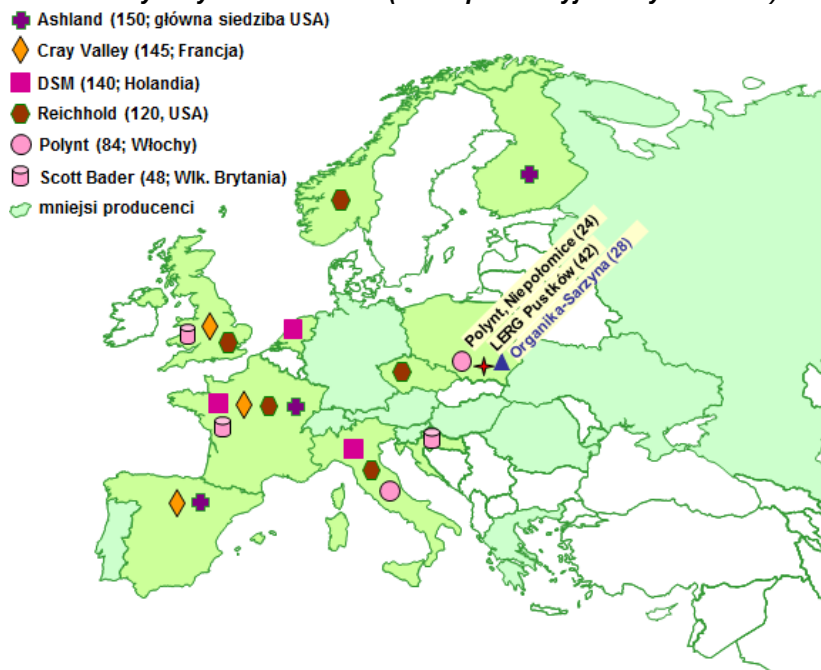
Źródło: opracowanie CIECH SA na podstawie danych firmy Nexant

Globalne zdolności wytwórcze żywic poliestrowych nienasyconych wynoszą około 5 mln ton/rok. Z tego ponad jedna piąta przypada na Europę. W Europie działa blisko 50 producentów tych żywic. Największa szóstka obejmuje ok. 70% europejskich mocy wytwórczych. Należą do niej międzynarodowe koncerny: Ashland, Cray Valley, DSM, Reichhold, Polynt, Scott Bader. Mali producenci ze względu na ostrą konkurencję koncentrują się na ogół na wysokowartościowych niszach.

Największymi producentami żywic poliestrowych nienasyconych w Polsce są Lerg S.A. i Zakłady Chemiczne Organika Sarzyna z Grupy CIECH (zdolności wytwórcze odpowiednio 42 tys. ton/rok i 28 tys. ton/rok.). W zakresie tych żywic znaczna część sprzedaży kierowana jest na rynek krajowy (o wielkości 50-60 tys. ton/rok), na którym Grupa CIECH posiada mocną pozycję z ok. 20% udziałem. Żyvice z Z.Ch. Organika Sarzyna dostarczane są także na rynki innych krajów Europy.

Istotnymi konkurentami na polskim rynku są: Ashland, Reichhold, LERG, DSM, Scott Bader, Cray Valley.

#### Główni europejscy konkurenci Grupy CIECH (Organika Sarzyna) w zakresie żywic poliestrowych nienasyconych w 2014 roku (mocy produkcyjne w tys. ton/rok)



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

Oprócz przedstawionych na powyższej mapce w Polsce istnieją jeszcze dwie małe wytwórnie żywic o łącznych mocach produkcyjnych rzędu 5 tys. ton/rok: TBD Dębica, PPG Polifarb Cieszyn.

## 6 Działalność handlowa i produkcyjna Grupy CIECH (kontynuacja)

### 6.2 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach (kontynuacja)

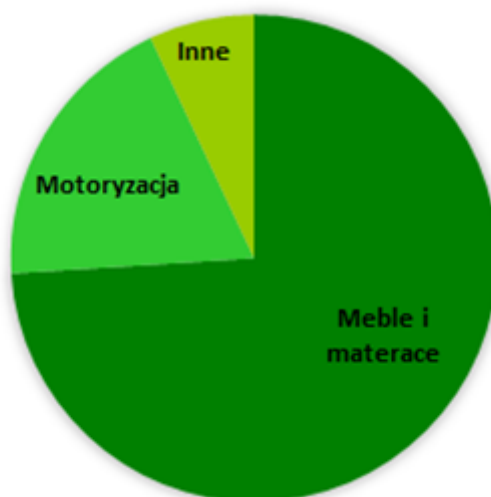
Grupa CIECH szacuje wielkość europejskiego rynku żywic poliestrowych nienasyconych na ponad 700 tys. ton/rok. Ze względu na duże uzależnienie zużycia tych żywic od koniunktury w branży budowlanej i transportowej na kolejne lata przewiduje się umiarkowane tempo wzrostu rynku w Europie Zachodniej (rzędu 1%-2%). W regionie Europy Środkowo-Wschodniej dodatnia dynamika popytu powinna być znacznie większa (nawet rzędu 4%). Najszybciej popyt na żywice poliestrowe nienasycone będzie rósł w Azji, na Bliskim Wschodzie oraz w Afryce (średniorocznie o ok. 5%).

W najbliższej przyszłości na rynku europejskim nadal dominujące znaczenie (dla zbytu żywic) będzie miało budownictwo (rurociągi, zbiorniki, elementy konstrukcyjne, sztuczny marmur itd.). Istotny też będzie segment motoryzacyjny (zastępowanie części metalowych elementami wykonanymi z użyciem żywic). Jakkolwiek te dwa kierunki zużycia będą charakteryzowały się dosyć wolnymi dynamikami. Wyjątkowo szybki wzrost popytu spodziewany jest natomiast w jeszcze mało znaczącym dla żywic poliestrowych segmencie elektrowni wiatrowych. Zależne to będzie w dużej mierze od wsparcia rozwoju wykorzystania odnawialnych źródeł energii przez rządy europejskich krajów.

#### **Miękkie pianki poliuretanowe (PUR)**

Miękkie pianki poliuretanowe stosuje się głównie w produkcji mebli i materaców do spania, które odpowiadają za zużycie około 70% tego tworzywa. Kolejne kilkanaście procent tych pianek znajduje zastosowanie w przemyśle samochodowym do produkcji siedzeń oraz wykończenia wnętrz. W związku z tym popyt na pianki jest bardzo wrażliwy na cykle gospodarcze.

#### **Segmenty zastosowań miękkich pianek poliuretanowych w Europie**



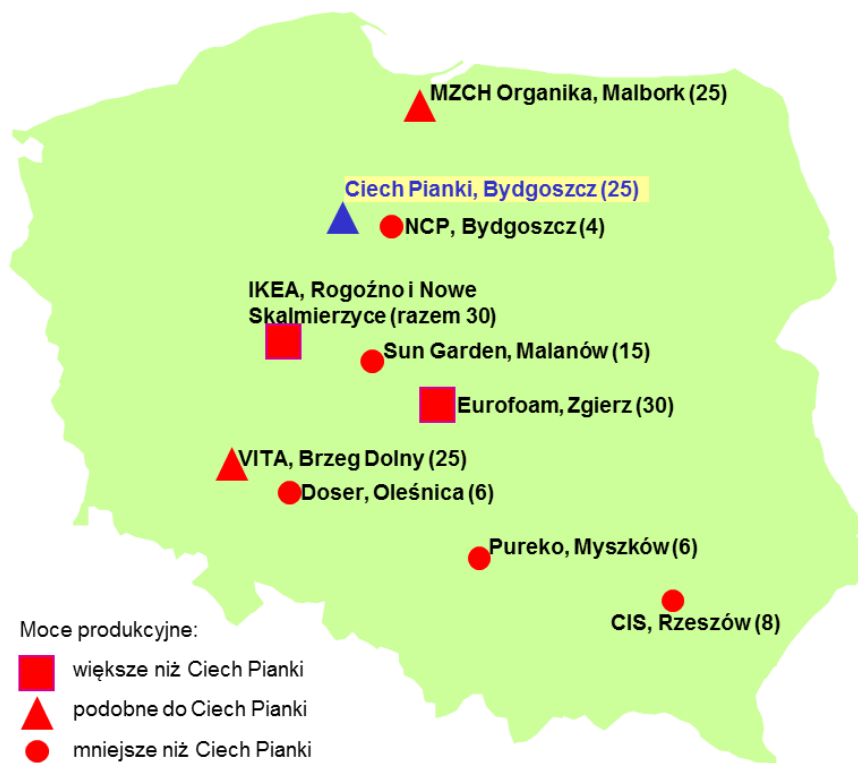
Źródło: opracowanie CIECH S.A. na podstawie danych firmy IAL Consultants

Ze względu na właściwości fizyczne (niski ciężar właściwy) pianki PUR sprzedawane są jedynie na lokalnych rynkach. Baza produkcyjna rozwija się więc blisko potencjalnych odbiorców. Grupa CIECH działa przede wszystkim na rynku polskim (gdzie import ma jeszcze niewielkie znaczenie). Jakkolwiek rozwija też sprzedaż eksportowe. Klientami Grupy są producenci mebli oraz przetwórcy pianek.

W skali globalnej produkcja pianek poliuretanowych jest bardzo rozdrobniona (ponad tysiąc wytwórców o łącznych mocach ponad 5 mln ton/rok). Moce produkcyjne polskich producentów szacuje się na ponad 170 tys. ton/rok. Najwięksi konkurenci Grupy CIECH na rynku polskim to: Eurofoam, MZCH Organika i Vita Polymers. Duże zdolności wytwórcze firmy IKEA przeznaczone są głównie na potrzeby własne.

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

**Konkurenci Grupy CIECH (Ciech Pianki) w zakresie pianek poliuretanowych - PUR w 2014 roku**  
**(moce produkcyjne w tys. ton/rok)**



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

Grupa CIECH poprzez spółkę Ciech Pianki posiada około 16% udział w krajowym rynku produktu.

Europejskie zapotrzebowanie na pianki poliuretanowe (stosowane w przemyśle meblowym) szacowane jest na ponad 1,1 mln ton/rok. Polski rynek sięga 140-150 tys. ton/rok. Popyt na pianki jest uzależniony od sytuacji w branżach, będących największymi konsumentami produktu, a więc: meblowej oraz motoryzacyjnej. W przypadku krajowego przemysłu meblarskiego bardzo dobra koniunktura notowana była w latach 2010-2011 i 2013-2014. Wyniki tej branży (ukierunkowanej głównie na eksport) zależne są znacznie od koniunktury na zagranicznych rynkach. Pomimo kryzysu w krajach Europy Zachodniej krajowa produkcja sprzedana mebli w latach 2012-2013 utrzymała wzrostową dynamikę. Przyczyniła się do tego m.in. duża konkurencyjność cenowa polskiego przemysłu meblowego. Wyniki i kondycja finansowa tego przemysłu w czasie dekonunktury zależą też w dużym stopniu od kursu polskiej waluty.

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

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

Grupa CIECH posiada bardzo dobrze zdywersyfikowany portfel klientów. W 2014 roku przychody od żadnego z kontrahentów Grupy CIECH nie przekroczyły poziomu 10% skonsolidowanych przychodów Grupy CIECH. CIECH S.A., jako jednostka dominująca i realizująca zarazem największą sprzedaż w Grupie CIECH, nie odnotowała w 2014 roku faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców, a jej sprzedaż do żadnego odbiorcy nie przekroczyła poziomu 10% przychodów.

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

CIECH S.A. jest istotnym odbiorcą i dostawcą dla większości spółek Grupy CIECH. Największe obroty Spółka CIECH S.A. wykazała realizując transakcje z poniższymi spółkami zależnymi:

- Sody Polskiej Ciech S.A.,
- Z.Ch. "Organika –Sarżyna" S.A.

Istotnymi zewnętrznymi dostawcami i odbiorcami pozostałych spółek Grupy CIECH byli w 2014 roku między innymi:

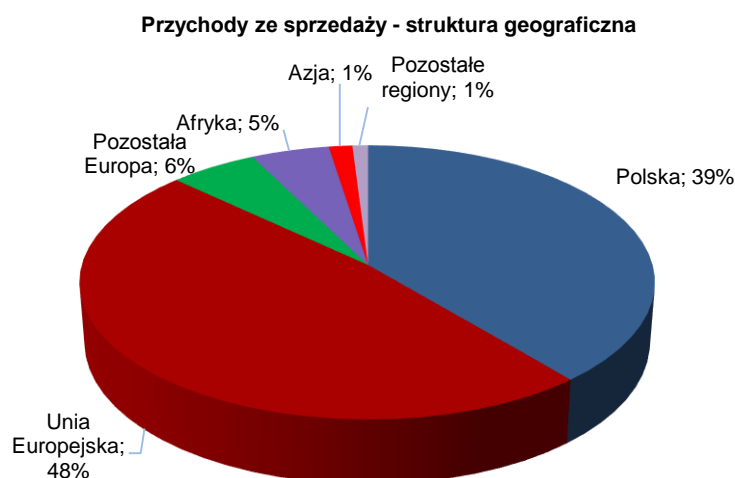
- Kompania Węglowa S.A. – dostawca węgla dla Sody Polskiej Ciech S.A.,
- Erdgas Mittelsachsen GmbH – dostawca gazu dla Sody Deutschland Ciech.

**Struktura geograficzna rynków zbytu**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01 - 31.12.2014</b>	<b>01.01 - 31.12.2013</b>	<b>Dynamika 2014/2013</b>
<b>Polska</b>	<b>1 263 147</b>	<b>1 304 763</b>	<b>(3,19%)</b>
<b>Unia Europejska</b>	<b>1 559 344</b>	<b>1 607 958</b>	<b>(3,02%)</b>
- Niemcy	691 059	749 307	(7,77%)
- Belgia	21 541	33 608	(35,91%)
- Czechy	128 727	138 027	(6,74%)
- Holandia	86 970	101 424	(14,25%)
- Szwecja	39 519	37 381	5,72%
- Finlandia	40 726	56 763	(28,25%)
- Włochy	111 267	121 840	(8,68%)
- Wielka Brytania	46 640	25 730	81,27%
- Rumunia	193 603	96 438	100,75%
- Pozostałe kraje UE	199 292	247 440	(19,46%)
<b>Pozostała Europa</b>	<b>180 200</b>	<b>259 335</b>	<b>(30,51%)</b>
- Szwajcaria	104 765	123 510	(15,18%)
- Norwegia	28 927	29 896	(3,24%)
- Rosja	14 924	63 301	(76,42%)
- pozostałe kraje pozostałej Europy	31 584	42 628	(25,91%)
<b>Afryka</b>	<b>160 621</b>	<b>204 966</b>	<b>(21,64%)</b>
<b>Azja</b>	<b>48 472</b>	<b>97 692</b>	<b>(50,38%)</b>
- Chiny	156	3 612	(95,68%)
- Pozostałe kraje azjatyckie	48 316	94 080	(48,64%)
<b>Pozostałe regiony</b>	<b>32 116</b>	<b>26 306</b>	<b>22,09%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>3 243 900</b>	<b>3 501 020</b>	<b>(7,34%)</b>

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



Źródło: opracowanie CIECH S.A.

**7 Działalność inwestycyjna**  
**7.1 Inwestycje rzeczowe**  
**7.1.1 Inwestycje realizowane w 2014 roku**

Grupa CIECH posiada i regularnie aktualizuje program przedsięwzięć inwestycyjnych dla zakładów produkcyjnych w celu rozwoju lub utrzymania obecnych poziomów produkcji poszczególnych zakładów oraz spełnienia warunków wynikających z nowych regulacji prawnych. Nakłady inwestycyjne niezbędne są także w związku z modernizacją wyeksploatowanego sprzętu i poprawą efektywności energetycznej, a także zwiększeniem mocy produkcyjnych poprzez eliminację wąskich gardeł, czy też w związku z usprawnieniem procesu kontroli. Wydatki inwestycyjne poniesione przez Spółki Grupy CIECH za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły ok. 305 mln zł. Wydatki inwestycyjne w latach 2009, 2010, 2011, 2012 i 2013 to, odpowiednio: 252,1 mln zł; 217,8 mln zł; 295,5 mln zł; 300 mln zł; oraz 140 mln zł. Zauważalny spadek wysokości nakładów na projekty inwestycyjne w 2013 związany był głównie z zamknięciem programów inwestycyjnych realizowanych w Infrastrukturze Kapuściska S.A. oraz Alwernia S.A. (spółka sprzedana w lipcu 2013 roku). Natomiast w 2014 roku nakłady inwestycyjne Spółek przeznaczane były na realizację kilku dużych projektów, w tym rozbudowę i modernizację zakładów w segmencie sodowym, takich jak intensyfikacja produkcji sody kalcynowanej oraz intensyfikacja produkcji soli suchej. Pozostałe nakłady inwestycyjne wykorzystywane były głównie w projektach, których celem jest utrzymanie i zwiększenie zdolności produkcyjnych, a także poprawa efektywności naszych zakładów. Grupa dzieli nakłady inwestycyjne na modernizacyjno-odtworzeniowe oraz inwestycje rozwojowe. Pierwsza z kategorii zawiera w sobie nakłady wymagane w celu utrzymania normalnego funkcjonowania posiadanych aktywów (np. zachowanie zgodności z regulacjami środowiskowymi, wymiana sprzętu, itp.). Druga kategoria obejmuje projekty mające na celu umocnienie pozycji Grupy. Kategoria ta obejmuje decyzje w zakresie budowy nowych zakładów, rozbudowy istniejących zakładów lub modyfikacji zakładów w celu obniżenia kosztów produkcji. Decyzje podejmowane są w oparciu o biznesplan oraz takie wskaźniki efektywności inwestycji, jak wartość bieżąca netto, wewnętrzna stopa zwrotu i okres zwrotu z inwestycji. Oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji realizowanych z wykorzystaniem nakładów inwestycyjnych stanowi prawie dwukrotność średniego ważonego kosztu kapitału Grupy.

Inwestycje realizowane w 2014 roku w Grupie CIECH koncentrowały się głównie na biznesie sodowym i obejmowały między innymi:

- intensyfikację procesu produkcji sody kalcynowanej o 200 tys. ton rocznie do poziomu 800 tys. ton rocznie w Sodzie Polskiej Ciech S.A.,
- intensyfikację produkcji soli suchej (Janikowo),
- przebudowę węzłów filtracji w Inowrocławiu i Janikowie – celem projektów jest poprawa efektywności energetycznej filtracji oraz poprawa jakości produktu.

## **7 Działalność inwestycyjna (kontynuacja)**

### **7.1 Inwestycje rzeczowe (kontynuacja)**

#### **7.1.2 Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy**

W roku 2015 planowane są nakłady inwestycyjne na poziomie 530 mln zł. Inwestycje rzeczowe planowane do realizacji w 2015 roku i latach kolejnych spójne są z nową Strategią Grupy CIECH i zakładają rozwój organiczny biznesu sodowego, w tym kontynuację projektów inwestycyjnych rozpoczętych w 2014 roku lub w latach poprzednich.

Poza inwestycjami rozwojowymi Grupa CIECH planuje realizację we wszystkich spółkach Grupy CIECH niezbędnego dla utrzymania bieżącej infrastruktury produkcyjnej pakietu inwestycji modernizacyjno – odtworzeniowych. Realizowane będą również inwestycje pro środowiskowe związane z dostosowaniem instalacji przemysłowych Grupy do zaostrzających się wymogów przepisów prawa, zwłaszcza w zakresie norm emisji przemysłowych (Dyrektywa IED). Trwają prace przedprojektowe budowy instalacji odsiarczania i odazotowania spalin w elektrociepłowniach Grupy CIECH.

Planowane inwestycje Grupa zamierza sfinansować z przepływów operacyjnych, faktoringu, leasingu oraz innych źródeł finansowania dłużnego.

### **7.2 Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania**

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

##### **Inwestycje**

###### **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. SKA**

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. SKA 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. SKA, który wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 50.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł za akcję.

##### **Dezinwestycje**

Dezinwestycje realizowane w 2014 roku wynikały z przeprowadzonego projektu porządkowania aktywów Grupy polegającego na zbyciu pakietów akcji/udziałów spółek nieoperacyjnych do podmiotu przeznaczonego do zbycia na zewnątrz Grupy oraz wyjściem tego podmiotu z Grupy. W związku z powyższym zbyte zostały akcje/udziały następujących spółek.

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. Dodatkowo 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 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.

## **7 Działalność inwestycyjna (kontynuacja)**

### **7.2 Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania (kontynuacja)**

#### **7.2.2 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 Ciech Trademarks Sp. z o.o., która została wytypowana jako spółka celowa zajmująca się badaniami i rozwojem produktów Grupy CIECH z segmentu organicznego (docelowo firma spółki będzie brzmiała CIECH R&D Sp. z o.o.). Planowana jest sprzedaż wewnątrzgrupowa udziałów spółki tej spółki z Ciech Finance Sp. z o.o. do CIECH S.A.

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

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

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

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

## **8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH**

### **8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych**

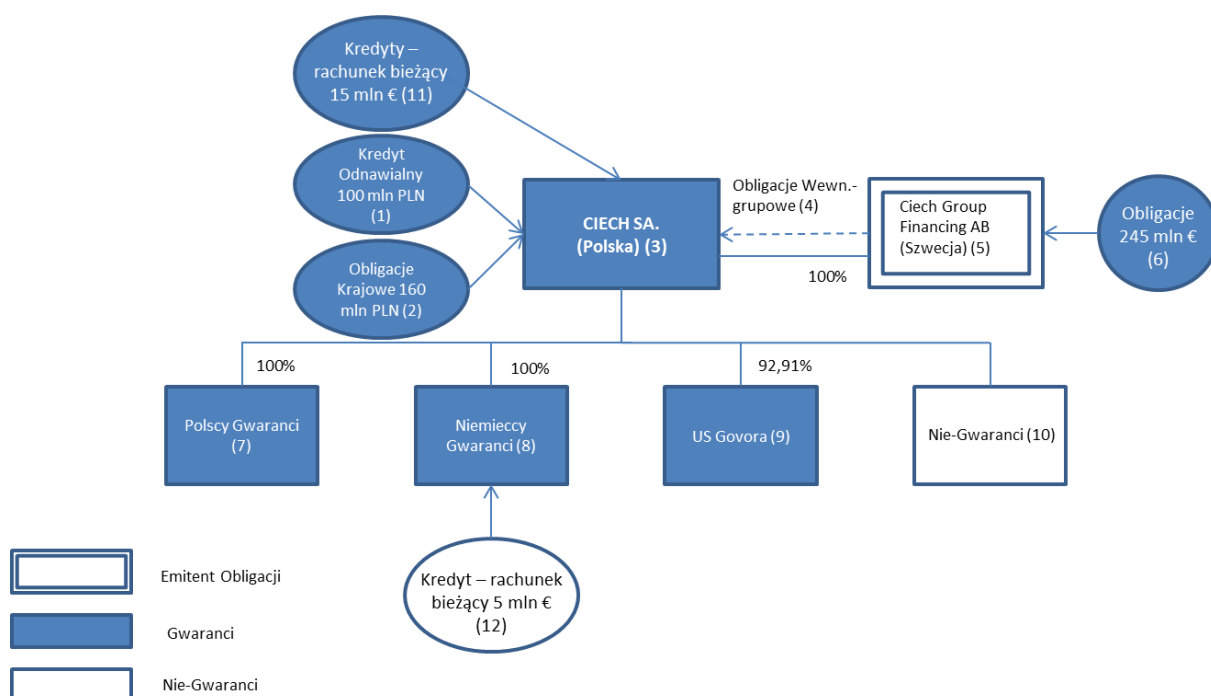
#### **Finansowanie dłużne Grupy**

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

- Obligacje zagraniczne wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ) - na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln EUR (tj. 1 044 264 tys. zł),
- Obligacje krajowe wyemitowane przez CIECH S.A. - na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 mln zł,
- Kredyt odnawialny udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 9 sierpnia 2014 roku w wysokości do 100 mln zł - na dzień 31 grudnia 2014 zadłużenie wynosiło 0 zł,
- Kredytów w rachunku bieżącym na łączną kwotę 20 mln EUR (w tym kredyty udzielone CIECH S.A. w wysokości 15 mln EUR oraz kredyt udzielony Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG w wysokości 5 mln EUR) – na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie wynosiło 4 917 tys. EUR (tj. 20 953 tys. zł).

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

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



- (1) Umowa kredytu odnawialnego zapewniająca CIECH S.A. kredyt odnawialny na sumę 100 000 tys. zł („kredyt odnawialny”), opisana w dalszej części raportu.
- (2) Obligacje krajowe na kwotę 160 000 tys. 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 tys. 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 posiadaniem Obligacjami Wewnętrzny CIECH S.A.
- (6) Obligacje Zagraniczne w kwocie 245 000 tys. EUR wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ). Obligacje są gwarantowane przez Gwaranta Dominującego (CIECH S.A.), Polskich Gwarantów, Niemieckich Gwarantów oraz US Govora S.A. Gwaranci reprezentują 95,9% całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy CIECH, 130,26% EBITDA Grupy CIECH z okresu 12 miesięcznego zakończony 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.
- (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 (gwarant od lutego 2015 roku). Za wyjątkiem Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A., w której spółka CIECH S.A. posiada 99,64%, wszyscy Polscy Gwaranci są całkowicie w posiadaniu spółki CIECH S.A.
- (8) **Gwaranci Niemieccy:** Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH i Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG. Wszyscy Gwaranci Niemieccy są bezpośrednio lub pośrednio w całkowitym posiadaniu CIECH S.A.
- (9) US Govora S.A.: 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 tys. EUR:  
 - kredyt w rachunku walutowym udostępniany CIECH S.A. przez BZ WBK S.A. w wysokości 10 000 tys. 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 tys. 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 tys. EUR przeznaczony na finansowanie obrotowe bieżącej działalności kredytobiorcy, z możliwością włączenia do struktury cash-pool.



## 8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH (kontynuacja)

### 8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

#### Obligacje Zagraniczne

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

#### 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 wyniosły 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 Pomędzy Wierzycielami (lub jakakolwiek dodatkowa umowa międzywierzycielska) jest wiążąca, w dniu lub po zaistnieniu działania egzekucyjnego w ramach Umowy Pomędzy 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 Pomędzy Wierzycielami lub jakakolwiek 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

## 8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH (kontynuacja)

### 8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

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 powiązаныmi;
- 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 Gieldzie Papierów Wartościowych.

## 8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH (kontynuacja)

### 8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

#### **Prawo właściwe**

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

#### **Obligacje Krajowe**

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

#### **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 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;

## 8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH (kontynuacja)

### 8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

- zbycia przez CIECH S.A. lub dowolne spółki zależne dowolnych innych aktywów i nie otrzymania przynajmniej 75% wynagrodzenia w gotówce lub jej ekwiwalentach oraz nie wykorzystania wpływów w sposób określony w warunkach emisji Obligacjach Krajowych;
- wygaśnięcia lub wycofania dowolnych licencji czy pozwoleń niezbędnych spółce CIECH S.A. do wypełniania swoich obowiązków na podstawie Obligacji Krajowych;
- nabycia przez CIECH S.A. lub dowolną spółkę zależną innej spółki, która nie jest związana z aktualnym głównym obszarem działalności grupy, lub gdy nowopowstały podmiot nie przyjmie zobowiązań wynikających z Obligacji Krajowych;
- nabycia przez CIECH S.A. lub dowolną spółkę zależną innej spółki, której działalność jest całkowicie lub częściowo zbieżna z aktualnym głównym obszarem działalności grupy, a w wyniku takiej transakcji nabycia wskaźnik EBITDA/odsetki netto będzie, na podstawie sprawozdania finansowego pro-forma, mniejszy niż 2,5;
- połączenia się CIECH S.A. z inną spółką, chyba że nowopowstałą spółką jest CIECH S.A. lub powstała spółka przyjmie zobowiązania wynikające z Obligacji Krajowych oraz, dodatkowo, nie wystąpiły żadne przypadki naruszenia na podstawie Obligacji Krajowych, przy czym wskaźnik EBITDA/odsetki netto na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego pro-forma będzie nie mniejszy niż 2,5;
- nie zapłacenia przez CIECH S.A. kwot przekraczających 10% skonsolidowanego kapitału własnego, należnych i przypadających do zapłaty na podstawie ostatecznego i wiążącego wyroku lub decyzji administracyjnej;
- utraty przez wiarytelności wynikające z Obligacji Krajowych statusu równości z wszystkimi innymi roszczeniami innych wierzycieli, zabezpieczonymi lub nie, z zastrzeżeń roszczeń mających priorytet na podstawie obowiązujących przepisów prawa;
- utraty statusu legalnego, ważnego i egzekwowalnego zabezpieczenia przez poręczenia przyznane przez spółki zależne CIECH S.A. w odniesieniu do Obligacji Krajowych;
- zaciągnięcia przez CIECH S.A. lub poręczycieli dodatkowych zadłużenia zabezpieczonego aktywami CIECH S.A. lub poręczycieli, przy czym wskaźnik zabezpieczonego długu netto/EBITDA będzie większy niż 3,5 (3,0 jeżeli taki dodatkowy dług zostanie zaciągnięty po 31 grudnia 2014 roku);
- zaciągnięcia przez spółkę zależną CIECH S.A. niebędącą poręczycielem dodatkowego zadłużenia, przy czym wskaźnik zabezpieczony dług netto/EBITDA (przyjmując dla potrzeb wyliczenia wskaźnika, że taki dług jest zabezpieczony) jest większy niż 3,5 (3,0 jeżeli taki dodatkowy dług zostanie zaciągnięty po 31 grudnia 2014 roku);
- stwierdzenia w chwili złożenia nieprawdziwości całości lub części dowolnych oświadczeń lub poręczeń złożonych przez CIECH S.A. w propozycji zapisów na Obligacje Krajowe lub warunkach Obligacji Krajowych;
- stwierdzenia nieprawidłowego zawarcia dokumentacji na podstawie której ustanowiono zabezpieczenia transakcji lub nie złożenie wniosków o zarejestrowanie wszystkich istotnych zabezpieczeń transakcji w odnośnych sądach w odpowiednich terminach;
- utraty statusu legalnego, ważnego i egzekwowalnego zabezpieczenia przez zabezpieczenia transakcji;
- przeprowadzenia egzekucji lub wydania nakazu sądowego odnośnie dowolnych aktywów CIECH S.A. na kwotę przekraczającą 10% skonsolidowanego kapitału własnego;
- udzielenie przez CIECH S.A. lub spółkę zależną zabezpieczenia lub gwarancji zabezpieczenia Obligacji posiadaczom Obligacji, przy braku jednoczesnego udzielenia równorzędnych zabezpieczeń posiadaczom Obligacji Krajowych; oraz
- naruszenia przez CIECH S.A. swoich zobowiązań i nie naprawienia takiego naruszenia w terminie 45 dni od wystąpienia takiego naruszenia.

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

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

#### **Prawo nadrzędne**

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

## 8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH (kontynuacja)

### 8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

#### **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 będą 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 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. Uzinle Sodice Govora Ciech Chemical Group S.A.

#### **Spląty i przedpląty**

Finansowanie udostępnione na podstawie Umowy Kredytu Odnawialnego podlega splącie 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 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.

## 8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH (kontynuacja)

### 8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

#### Zabezpieczenia kredytu

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

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

#### Warunki umowne

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

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

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

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

Umowa Kredytu Odnawialnego wymaga również spełnienia wymogów określonych w warunkach emisji Obligacji. Umowa Kredytu Odnawialnego wymaga zastosowania się do poniższych wskaźników zadłużenia finansowego netto:

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

#### Przypadki naruszeń

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

#### Prawo nadrzędne

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

#### Umowa Pomiędzy Wierzycielami

W związku z zawarciem Umowy Kredytu Odnawialnego (na potrzebny niniejszej sekcji zwanej dalej również Nową Umową Kredytową), Umowy Emisyjnej regulującej warunki Obligacji Zagranicznych oraz warunki Obligacji Krajowych, Emitent,

## 8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH (kontynuacja)

### 8.1 Informacje dotyczące istotnych zobowiązań finansowych (kontynuacja)

Poręczająca Spółka Matka (jako poręczająca spółka matka z tytułu Umowy Emisyjnej oraz jako emitent Obligacji Krajowych), Poręczające Spółki Zależne i niektóre inne spółki zależne Poręczającej Spółki Matki zawarły 28 listopada 2012 roku umowę pomiędzy wierzycielami ("Umowa Pomiędzy Wierzycielami"), w celu uregulowania relacji i względnego pierwszeństwa pomiędzy: (i) kredytodawcami ("Kredytodawcy") oraz innymi super senioralnymi wierzycielami z tytułu Nowej Umowy Kredytowej oraz 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 jakimikolwiek innymi Zobowiązaniami Supersenior, Zobowiązaniami z Tytułu Umów Zabezpieczenia Przed Ryzykiem, Zobowiązaniami z Tytułu Obligacji Uprzywilejowanych i jakimkolwiek innym Długiem Równorzędnym, z zastrzeżeniem Umowy Pomiędzy Wierzycielami (jako opisano dalej w części Dodatkowe Zadłużenie). Z zastrzeżeniem spełnienia określonych warunków, Umowa Pomiędzy Wierzycielami umożliwia refinansowanie całości lub części Zobowiązań Supersenior, Zobowiązań z Tytułu Obligacji Uprzywilejowanych lub Długu Równorzędnego.

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

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

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.

## 8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH (kontynuacja)

### 8.2 Obligacje, kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

#### Obligacje i Kredyty

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

- obligacje wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ) (na 31 grudnia 2014 zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln euro),
- obligacje wyemitowane przez CIECH S.A. (na 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 mln zł),
- kredyt udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 9 sierpnia 2013 roku w wysokości do 100 mln zł (na 31 grudnia 2014 zadłużenie wynosiło 0 zł),
- kredytów w rachunku bieżącym w wysokości 4 917 tys. EUR (tj. 20 953 tys. zł).

Szczegółowe informacje o wyemitowanych obligacjach oraz kredytach i pożyczkach zawartych w 2014 roku przez Spółki Grupy CIECH zostały przedstawione w punkcie I.8 i II.33.

Poniżej zestawienie pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. jednostkom zależnym w 2014 roku.

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej i wypłaconej pożyczki w tys. zł 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

Poniżej zestawienie pożyczek zawartych pomiędzy jednostkami zależnymi w Grupie CIECH w 2014 roku

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota pożyczki wraz ze skapitalizowanymi odsetkami w tys. zł według stanu na 31.12.2014	Warunki udzielenia	Wartość pożyczek udzielonych w walucie w tys.
Verbis KAPPA SKA	Organika Sarzyna S.A.	31.12.2016	10 000	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne w dniu 31 grudnia każdego roku	10 000 PLN
Verbis KAPPA SKA	Organika Sarzyna S.A.	31.12.2016	43 500	Odsetki w wysokości WIBOR 6M + marża płatne w dniu 31 grudnia każdego roku	43 500 PLN
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Ciech Trademarks Sp. z o.o.	01.07.2016	5 700	Odsetki w wysokości WIBOR 1M + marża płatne co miesiąc	5 700 PLN



## 8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH (kontynuacja)

## 8.2 Obligacje, kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje (kontynuacja)

## Poręczenia i gwarancje udzielone 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				
<b>CIECH S.A.</b>						
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	bezterminowo	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna

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

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
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
<b>Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń</b>		<b>1 150 191</b>				

\*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 spółki Grupy CIECH nie otrzymały żadnych gwarancji, ani poręczeń od jednostek zewnętrznych.

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

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 MĄTWY 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.

**8.4 Instrumenty finansowe**

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

## 8 Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie CIECH (kontynuacja)

### 8.4 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Grupa CIECH stosuje rachunkowość zabezpieczeń w celu ograniczenia zmienności przychodów spółek Grupy wynikających ze zmienności kursów walutowych na rynku. Analiza wpływu stosowania rachunkowości zabezpieczeń przedstawiona jest w punkcie II.41.

Informacje dotyczące instrumentów finansowych zostały przedstawione szczegółowo w punktach II.40-II.41.

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

W ramach działalności Grupy występuje ekspozycja na następujące ryzyka finansowe:

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

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

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

Powyższe kategorie ryzyk opisane zostały szczegółowo w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania, w punktach I.4 oraz II.6.

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

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

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

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2014 rok.

## 10 Zatrudnienie w Grupie CIECH

Stan zatrudnienia w Grupie CIECH (jednostka dominująca CIECH S.A. oraz spółki zależne konsolidowane metodą pełną) na koniec 2014 roku wyniósł 3 475 osoby. Na koniec porównywalnego okresu tj. 2013 roku stan zatrudnienia wyniósł 3 859 osób.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Stan zatrudnienia w osobach</b>	<b>3 475</b>	<b>3 859</b>
Pracownicy umysłowi	1 156	1 227
Pracownicy fizyczni	2 319	2 632
<b>Przeciętne zatrudnienie w osobach</b>	<b>3 550</b>	<b>4 786</b>
Pracownicy umysłowi	1 165	1 423
Pracownicy fizyczni	2 385	3 363

## 10 **Zatrudnienie w Grupie CIECH (kontynuacja)**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa CIECH zatrudniała 3 475 pracowników, głównie wykonujących pracę na terenie Polski, Niemiec i Rumunii. Około 70% pracowników pracuje w Polsce, z czego większość to pracownicy produkcyjni.

## 11 **Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych Grupy CIECH**

### 11.1 **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania 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 Nowa Sarzyna będzie realizować te funkcje 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 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.

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

**W 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. Dodatkowo 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 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.

**11 Zmiany w organizacji, zarządzaniu i aktywach finansowych Grupy CIECH (kontynuacja)****11.2 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie CIECH (kontynuacja)****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. SKA**

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. SKA 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. SKA, 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. SKA 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 2014 roku w Grupie CIECH wystąpiły zmiany, które nie powodowały zmian w strukturze Grupy, tj.:

**Ciech Trademarks Sp. z o.o.**

Postanowieniem Sądu z dnia 15 stycznia 2014 roku zmieniona została firma spółki z Turia Sp. z o.o. na Ciech Trademarks Sp. z o.o. Zmiana firmy została dokonana na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Turia Sp. z o.o. w dniu 20 grudnia 2013 roku. Docelowa nazwa spółki będzie brzmieć CIECH R&D Sp. z o.o.

**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 „Ł” o wartości nominalnej 9 zł każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej za akcję. Akcje serii „Ł” zostały zaoferowane w całości poprzez złożenie oferty oznaczonego adresatowi, tj. CIECH S.A. w zamian za gotówkę. Zgodnie z Umową objęcia akcji z dnia 3 kwietnia 2014 roku CIECH S.A. uzyskał prawo własności akcji serii „Ł” z dniem 3 kwietnia 2014 roku. Udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym spółki, po podwyższeniu kapitału zakładowego, wynosi 73,11%.

**Ciech Nieruchomości S.A.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Inowrocławskich Zakładów Chemicznych SODA MAŹWY S.A. w dniu 30 maja 2014 roku dokonało zmiany Statutu spółki poprzez zmianę nazwy firmy z Inowrocławskich Zakładów Chemicznych SODA MAŹWY 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 wniosek o zgłaszanie się akcjonariuszy mniejszościowych pragnących zbyć akcje spółki Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. W wyniku transakcji, dokonanej za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Bukareszcie z dniem 15 kwietnia 2014 roku, JANIKOSODA S.A. stała się właścicielem 397 214 akcji spółki o łącznej wartości 105 tys. zł. (111 tys. RON) stanowiących 0,2735% kapitału zakładowego. Tym samym udział JANIKOSODA S.A. w kapitale zakładowym Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. wzrósł z 92,91% do 93,19%.

## 12 Informacja o nabyciu akcji własnych jednostki dominującej

W 2014 roku żadna ze spółek Grupy CIECH nie nabywała akcji spółki CIECH S.A.

W dniu 25 stycznia 2013 roku zostało zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. o dwie akcje imienne wydane akcjonariuszowi mniejszościowemu JANIKOSODA S.A. i SODA MĄTWY S.A. za uniecznioną w wyniku zarejestrowania podziału przez wydzielenie 1 akcję JANIKOSODA S.A. i 1 akcję SODA MĄTWY S.A.

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

## 13 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

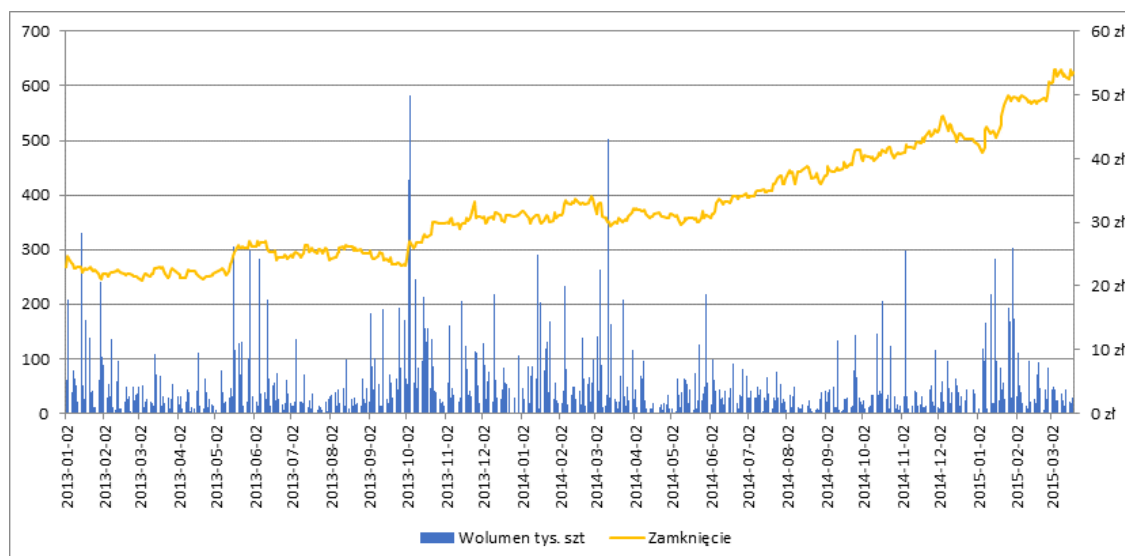
Akcje CIECH S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 10 lutego 2005 roku. Prospekt emisyjny CIECH S.A. został udostępniony do publicznej wiadomości dnia 6 stycznia 2005 roku i jest dostępny pod adresem [http://www.ciech.com/PL/Inwestorzy/Strony/Prospekt\\_emisyjny\\_2004.aspx](http://www.ciech.com/PL/Inwestorzy/Strony/Prospekt_emisyjny_2004.aspx). 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 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](http://www.ciech.com). Przydział akcji nowej emisji nastąpił 25 lutego 2011 roku. W wyniku emisji, spółka zgromadziła 436 mln zł wpływów netto. Zgodnie z celami emisji określonymi w prospekcie emisyjnym, 245 mln zł zostało przeznaczone na redukcję zadłużenia wobec banków finansujących 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.

## 14 Informacje o kursie akcji CIECH S.A.

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

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



Rysunek 1. Kurs akcji CIECH S.A.

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

W 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
<b>Wolumen obrotu na sesję</b>			
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

## 15 Perspektywy rozwoju działalności Grupy CIECH

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

Grupa CIECH ma mocną pozycję na wielu rynkach produktowych i jest:

- drugim europejskim producentem sody kalcynowanej 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 Grupy 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 Grupy** (powrót do wzrostowej dynamiki produkcji budowlanej w UE; niewielki wzrost produkcji chemicznej w UE).

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

### Pozytywne

- **Stosunkowo wysoka dynamika PKB Polski** (prognozowane dynamiki rozwoju gospodarczego Polski, należące do najwyższych w UE – średniorocznie 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 rządu 400 EUR jest jeszcze ok. 3-4-krotnie niższe niż w Europie Zachodniej (w tym obecność Grupy CIECH na stosunkowo szybko rosnących rynkach sody kalcynowanej i oczyszczonej w Europie Środkowo-Wschodniej).

### Negatywne

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

## 16 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy CIECH

### Czynniki zewnętrzne mające wpływ na wyniki Grupy

#### Sytuacja w branżach odbiorców produktów Grupy w Polsce

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

Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu 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.



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

### Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

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

W 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 przyśpieszenie 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%).

### Kondycja finansowa rolnictwa

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

Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) w okresie styczeń - grudzień 2014 roku rynkowe uwarunkowania krajowej produkcji rolniczej były gorsze niż w roku poprzednim (dużo głębsze obniżki cen skupu płodów rolnych niż spadki cen środków produkcji). Wartość syntetycznego wskaźnika koniunktury w rolnictwie (SWKR) wykazywała wahania z tendencją spadkową (w grudniu 2014 roku osiągnęła poziom 99,9 czyli niższy niż rok wcześniej - 100,7). W najbliższym okresie rynkowe uwarunkowania dla rolnictwa mogą ulec niewielkiej poprawie w stosunku do końca 2014 roku. Będą one jednak nadal gorsze niż na początku ubiegłego roku (niskie ceny płodów rolnych, problemy z eksportem).

### Koniunktura na rynku surowcowym

W ramach działalności Grupy 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 Grupy w zakresie importu surowców. Znaczne wahania popytu i cen mogą być spowodowane zmianami koniunkturalnymi ze względu na przykładowo szybki wzrost gospodarczy lub też stagnację gospodarczą. Silne wahania mogą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez Grupę CIECH.

### Relacje kursowe EUR/PLN

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

### Czynniki wewnętrzne mające wpływ na wyniki Grupy

#### Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej

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

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

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

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

### Jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników

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

## 17 Przewidywana sytuacja finansowa Grupy CIECH

Zarząd CIECH S.A. zgodnie z założeniami ze Strategii Grupy przyjętej w czwartym 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 kalcyonowanej w Soda Polska Ciech w Inowrocławiu oraz US Govora S.A. w Rumunii oraz planowanego na pierwszy kwartał 2015 zakończenia inwestycji w intensyfikację produkcji soli suchej w Soda Polska Ciech, zakład w Janikowie,
- maksymalizacji stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich spółkach produkcyjnych Grupy,
- wzrost popytu oraz cen dla produktów sodowych,
- ciągły proces poprawy procesów biznesowych we wszystkich spółkach Grupy CIECH.

## 18 Priorytety strategiczne 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 Grupy CIECH obejmują ponadto:

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

Strategia zakłada osiągnięcie następujących celów finansowych Grupy CIECH:

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

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

**18 Priorytety strategiczne Grupy CIECH (kontynuacja)**

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 Grupy CIECH.

Zarząd Spółki 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.

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

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

**20 Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH**

Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego została zaprezentowana w punkcie II.44.

**21 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi**

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

Opis transakcji zawartych pomiędzy podmiotami powiązаныmi znajduje się w punkcie II.43.

**22 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego**

Jedną z podstawowych zasad naszej aktywności jest zrozumienie, że działalność produkcyjna zakładów branży chemicznej nie pozostaje obojętna dla otaczającego nas środowiska. Mając powyższe na uwadze a także uwzględniając konieczność sprostania stale rosnącym wymaganiom prawnym, dążymy 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 ograniczenia emisji zanieczyszczeń i widocznej poprawy stanu środowiska w otoczeniu zakładów produkcyjnych.

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

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

Zakłady produkcyjne Grupy CIECH mają obowiązek prowadzenia działalności w oparciu o wymagane pozwolenia lub decyzje na prowadzenie działalności przemysłowej skutkującej ingerencją w środowisko naturalne związanej z przenikaniem zanieczyszczeń do gleby, powietrza czy wód a także na zagospodarowanie odpadów i innych substancji stwarzających zagrożenie. Wśród najistotniejszych zmian legislacyjnych mających wpływ na działalność

## 22 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego (kontynuacja)

z zakresu ochrony środowiska, możemy wyróżnić: dyrektywę w sprawie emisji przemysłowych (IED), dyrektywę ustanawiającą system handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (EU ETS), dyrektywę w sprawie odpowiedzialności za środowisko (ELD) oraz rozporządzenie REACH.

Na mocy dyrektywy w sprawie emisji przemysłowych, w odniesieniu do sektora energetycznego, z dniem 1 stycznia 2016 roku wprowadzone zostaną zaostrzone standardy dotyczące emisji SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> oraz pyłu z instalacji LCP (Large Combustion Plants), w tym elektrociepłowni należących do Grupy. W wyniku wprowadzenia nowych przepisów Grupa CIECH realizuje istotne inwestycje w instalacje, a szczególnie elektrociepłownie w zakładach sodowych w Inowrocławiu i Janikowie. W 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 stanowią 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 ujednoczonych wskaźników opracowanych przez Komisję Europejską.

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

### 22.1 Status prawny korzystania ze środowiska

Spółki Grupy CIECH prowadzą działalność w oparciu o aktualne decyzje administracyjne regulujące sposób i zakres korzystania ze środowiska. Najważniejsze z nich to pozwolenia zintegrowane, pozwolenia wodnoprawne i decyzje sankcjonujące gospodarkę odpadową. Wszystkie spółki Grupy CIECH eksploatujące instalacje typu IPPC uzyskały pozwolenia zintegrowane.

**Poniższa tabela zawiera wykaz pozwoleń zintegrowanych posiadanych przez Spółki Grupy CIECH.**

Spółka	Przedmiot pozwolenia	Termin obowiązywania
Soda Polska Ciech S.A. Zakład Produkcyjny w Inowrocławiu	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej, sody oczyszczonej, chlorku wapnia oraz do produkcji wapna nawozowego.	31.12.2016 <sup>1)</sup>
Soda Polska Ciech S.A. Zakład Produkcyjny w Janikowie	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej, składowiska odpadów oraz instalacji do produkcji soli warzonej, wapna nawozowego, kolejki linowo – towarowej.	31.12.2016 <sup>1)</sup>
Soda Polska Ciech S.A. Zakład Energetyczny w Inowrocławiu	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji elektrociepłowni (4 kotły OP-110).	31.12.2014 <sup>1)2)</sup>
Soda Polska Ciech S.A. Zakład Energetyczny w Janikowie	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji elektrociepłowni (3 kotły CKTI oraz 2 kotły OP-140).	01.07.2016 <sup>1)</sup>

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

Spółka	Przedmiot pozwolenia	Termin obowiązywania
Sodawerk Stassfurt GmbH	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej oraz sody oczyszczonej.	Bezterminowe
Sodawerk Stassfurt KWG	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji elektrociepłowni.	Bezterminowe
US Govora S.A.	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody kalcynowanej.	12.09.2022
Z. Ch. Organika – Sarzyna S.A.	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji nienasyconych i nasyconych żywic poliestrowych, żywic epoksydowych, utwardzaczy do żywic epoksydowych, żywic fenolowo-formaldehydowych, Ukanolu DOP, Flodurów, Aduferu, ortofenylenodiaminy o-FDA, koncentratów do fosforanowania oraz środków ochrony roślin (MCPA, MCPP, karbendazym BCM).	Bezterminowe
Vitrosilicon S.A. Zakład w Żarach	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji szklistego krzemianu sodu i szklistego krzemianu potasu	Bezterminowe
Vitrosilicon S.A. Zakład w Iłowej	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji szkła wodnego sodowego i potasowego, opakowań szklanych i pustaków szklanych CLAROGLASS.	Bezterminowe
Ciech Pianki Sp. z o.o.	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji pianek PUR	20.05.2023 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Wszczęto postępowanie z urzędu w sprawie wydania decyzji o zmianie pozwolenia zintegrowanego

<sup>2)</sup> W dniu 16 czerwca 2014 r. Soda Polska CIECH złożyła wniosek do UM w Toruniu o wydanie nowego pozwolenia zintegrowanego dla EC Inowrocław w związku ze zbliżającym się terminem upływu ważności dotychczasowego pozwolenia. Zgodnie z art. 209 ustawy POŚ pozwolenie to powinno być wydane w terminie 6 miesięcy. W dniu 5 września 2014 roku weszła w życie nowelizacja ustawy POŚ zmieniająca w sposób istotny problematykę związaną z pozwoleniami zintegrowanymi. Do dnia 5 grudnia 2014 roku UM w Toruniu powinien przeanalizować obowiązujące pozwolenia zintegrowane i przedłużyć czas ich obowiązywania na bezterminowe zgodnie z art. 28 ustawy o zmianie ustawy POŚ. W dniu 24 listopada 2014 roku UM wszczął postępowanie w sprawie wydania decyzji o zmianie pozwolenia zintegrowanego dla EC Inowrocław na bezterminowe. Pomimo ustawowego obowiązku Urząd nie zdążył wydać nowego pozwolenia w terminie 6 miesięcy, nie zdążył również w ciągu trzech miesięcy zmienić obowiązującego pozwolenia na bezterminowe. SPC nie otrzymało od Urzędu jakichkolwiek pytań ani informacji o przedłużeniu terminu realizacji ww. obowiązku.

W decyzji z dnia 17 lutego 2015 roku Urząd umorzył postępowanie w sprawie zmiany pozwolenia zintegrowanego dla EC Inowrocław na bezterminowe. Urząd uzasadnił swoją decyzję wygaśnięciem terminu obowiązywania przedmiotowego pozwolenia (31 grudnia 2014 roku). Soda Polska CIECH S.A. w ustawowym terminie w dniu 2 marca 2015 roku wniosła odwołanie do Ministra Środowiska od ww. decyzji UM w Toruniu, zarzucając decyzji Urzędu rażące naruszenie przepisów prawa materialnego (art. 28 ustawy o zmianie POŚ) oraz przepisów proceduralnych. Zgodnie z brzmieniem art. 28 ustawy o zmianie POŚ Urząd z mocy prawa do dnia 5 grudnia 2014 roku powinien był zmienić termin obowiązywania pozwolenia oraz dostosować warunki pozwolenia do obowiązujących przepisów.

**Zmiany w pozwoleniach zintegrowanych w 2014 roku.****Soda Polska Ciech S.A. - Zakład Produkcyjny w Janikowie**

Decyzją Marszałka Województwa Kujawsko-Pomorskiego z dnia 30 października 2014 roku zmieniono pozwolenie zintegrowane w związku z przeprowadzonymi zmianami technologicznymi (zwiększenie wydajności węzła suszarni soli z 360 000 Mg/rok do 600 000 Mg/rok, rozbudowa węzła tabletkowania soli, instalacja dodatkowej suszarni fluidalnej, modernizacja węzła produkcji peklosoli oraz pakowni soli).

Decyzją Marszałka Województwa Kujawsko-Pomorskiego z dnia 24 listopada 2014 roku wszczęto postępowanie administracyjne z urzędu w sprawie wydania decyzji o zmianie pozwolenia zintegrowanego.

**Soda Polska Ciech S.A.- Zakład Energetyczny w Janikowie**

Decyzją Marszałka Województwa Kujawsko-Pomorskiego z dnia 30 maja 2014 roku zmieniono pozwolenie zintegrowane w związku z dostosowaniem jego zapisów do nowej ustawy o odpadach (wytwarzanie, gospodarowanie oraz sposoby i miejsca magazynowania odpadów).

Decyzją Marszałka Województwa Kujawsko-Pomorskiego z dnia 24 listopada 2014 roku wszczęto postępowanie administracyjne z urzędu w sprawie wydania decyzji o zmianie pozwolenia zintegrowanego.

**Soda Polska Ciech S.A. - Zakład Produkcyjny w Inowrocławiu**

Decyzją Marszałka Województwa Kujawsko-Pomorskiego z dnia 25 listopada 2014 roku wszczęto postępowanie administracyjne z urzędu w sprawie wydania decyzji o zmianie pozwolenia zintegrowanego.

**22 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego (kontynuacja)****22.1 Status prawny korzystania ze środowiska (kontynuacja)****Soda Polska Ciech S.A.- Zakład Energetyczny w Inowrocławiu**

W dniu 16 czerwca 2014 roku złożono do Marszałka Województwa Kujawsko-Pomorskiego wniosek o wydanie pozwolenia zintegrowanego dla instalacji elektrociepłowni w Inowrocławiu.

Decyzją Marszałka Województwa Kujawsko-Pomorskiego z dnia 24 listopada 2014 roku wszczęto postępowanie administracyjne z urzędu w sprawie wydania decyzji o zmianie pozwolenia zintegrowanego dla instalacji elektrociepłowni w Inowrocławiu.

Decyzją Marszałka Województwa Kujawsko-Pomorskiego z dnia 30 grudnia 2014 roku wszczęto postępowanie administracyjne z urzędu w sprawie cofnięcia decyzji – pozwolenia zintegrowanego dla instalacji elektrociepłowni w Inowrocławiu.

**S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.**

Decyzją Regionalnej Agencji Ochrony Środowiska Valcea z dnia 7 stycznia 2015 roku zmieniono pozwolenie zintegrowane w związku przeprowadzonymi zmianami technologicznymi (instalacja kalcynatora nr 4 oraz filtra taśmowego).

**Sodawerk Stassfurt**

W lutym 2014 roku Spółka złożyła wniosek o nowe pozwolenie wodnoprawne na zrzut ścieków do rzeki Bode. W dniu 10 grudnia 2014 roku właściwe organy ochrony środowiska wydały wstępną decyzję - pozwolenie wodnoprawne na odprowadzanie ścieków poprodukcyjnych do rzeki Bode. Trwa postępowanie w sprawie wydania decyzji ostatecznej w tym zakresie.

**Z. Ch. Organika – Sarzyna S.A.**

Decyzją Marszałka Województwa Podkarpackiego z dnia 1 grudnia 2014 roku zmieniono pozwolenie zintegrowane z urzędu w zakresie terminu jego obowiązywania, wymagań dotyczących ochrony gleby, ziemi i wód gruntowych oraz obowiązków sprawozdawczych.

**Vitrosilicon Zakład w Żarach**

Decyzją Starosty Powiatu Żarskiego z dnia 5 grudnia 2014 roku zmieniono pozwolenie zintegrowane z urzędu w zakresie terminu jego obowiązywania, wymagań dot. ochrony gleby, ziemi i wód gruntowych oraz obowiązków sprawozdawczych, jak również w związku z modernizacją instalacji w zakładzie oraz zwiększeniem dobowej produkcji krzemianu sodu z 180 Mg do 400 Mg.

**Vitrosilicon Zakład w Iłowej**

Decyzją Starosty Powiatu Żagańskiego z dnia 3 grudnia 2014 roku zmieniono pozwolenie zintegrowane z urzędu w zakresie terminu jej obowiązywania, wymagań dot. ochrony gleby, ziemi i wód gruntowych oraz obowiązków sprawozdawczych.

**Ciech Pianki Sp. z o.o.**

Decyzją Marszałka Województwa Kujawsko-Pomorskiego z dnia 25 lipca 2014 roku wszczęto postępowanie administracyjne z urzędu w sprawie wydania decyzji o zmianie pozwolenia zintegrowanego.

**22.2 Koszty ochrony środowiska**

Wysokość opłat za korzystanie ze środowiska w 2014 roku przez polskie spółki z Grupy CIECH wyniosła łącznie 25 932 tys. zł, w tym 99% dotyczy Sody Polskiej Ciech S.A. – głównie z tytułu wprowadzania ścieków do wód powierzchniowych lub do ziemi oraz wprowadzania gazów i pyłów do powietrza.

**Poniższa tabela przedstawia wysokość opłat za korzystanie ze środowiska w 2014 roku.**

Spółka	Soda Polska Ciech	Sodawerk Stassfurt	US Govora	Organika Sarzyna	Ciech Pianki	Vitrosilicon
Wysokość opłaty	25 612	1 575 <sup>1)</sup>	12 239	260	2	58
Waluta [tys.]	PLN	EUR	RON	PLN	PLN	PLN

<sup>1)</sup>opłata szacunkowa. W 2014 roku Sodawerk Stassfurt uiściła opłatę w wysokości 427,5 tys. EUR za pobór wód w 2012 roku – na podstawie decyzji właściwego organu administracyjnego z września 2014 roku Spółka utworzyła rezerwy na opłaty za korzystanie ze środowiska w 2013 roku w wysokości 1 130,5 tys. EUR oraz w 2014 roku w wysokości 1 575 tys. EUR.

W 2014 roku działalność spółek produkcyjnych, z wyjątkiem przypadków opisanych poniżej, prowadzona była zgodnie z warunkami korzystania ze środowiska, określonymi w stosownych decyzjach administracyjnych.

## 22 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego (kontynuacja)

### 22.2 Koszty ochrony środowiska (kontynuacja)

#### Soda Polska CIECH EC Janikowo

Prowadzone w latach 2011-2014 pomiary ciągłe wielkości emisji z kotłów OP-140 nr 4 i nr 5 eksploatowanych w elektrociepłowni Zakładu Produkcyjnego w Janikowie wykazały, przekroczenia dopuszczalnych standardów emisji pyłu, dwutlenku siarki oraz dwutlenku azotu.

Dwoma decyzjami Kujawsko-Pomorskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska (K-P WIOŚ) w Bydgoszczy z dnia 23 stycznia 2014 roku wymierzona została Soda Polska CIECH S.A. kara pieniężna za 2011 za naruszenie warunków wprowadzania pyłu, dwutlenku siarki i dwutlenku azotu do powietrza z kotłów OP-140 nr 4 i nr 5 w łącznej wysokości 6 367 tys. zł.

Zgodnie z przepisami zawartymi w art. 317 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska, Soda Polska CIECH S.A. złożyła w dniu 20 lutego 2014 roku w K-P WIOŚ w Bydgoszczy dwa wnioski o odroczenie terminów płatności administracyjnych wymierzonych ww. decyzjami K-P WIOŚ do dnia 31 grudnia 2018 roku, tj. do czasu zakończenia budowy instalacji odsiarczania oraz odazotowania spalin z obu kotłów. Integralną częścią wniosków były harmonogramy modernizacji EC Janikowo w latach 2014-2018.

Dwoma decyzjami K-P WIOŚ w Bydgoszczy z dnia 28 maja 2014 roku odroczone zostały terminy płatności ww. kar pieniężnych do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Zadania związane z modernizacją EC Janikowo realizowane są zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z K-P WIOŚ w Bydgoszczy. Docelowo Soda Polska CIECH S.A. wystąpi o pomniejszenie ww. kar pieniężnych o sumę środków własnych wydatkowanych na realizację zadań ujętych w harmonogramach modernizacji EC Janikowo w latach 2011-2018 – w trybie art. 316-321 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska.

#### Soda Polska CIECH EC Inowrocław

Prowadzone w latach 2011-2014 pomiary ciągłe wielkości emisji z 4 kotłów OP-110 eksploatowanych w elektrociepłowni Zakładu Produkcyjnego w Inowrocławiu wykazały, przekroczenia dopuszczalnych standardów emisji pyłu, dwutlenku siarki oraz dwutlenku azotu.

Czterema decyzjami K-P WIOŚ w Bydgoszczy z dnia 11 grudnia 2014 roku wymierzona została Soda Polska CIECH SA kara pieniężna za 2011 za naruszenie warunków wprowadzania pyłu, dwutlenku siarki i dwutlenku azotu do powietrza z 4 kotłów parowych OP-110 w Zakładzie Produkcyjnym w Inowrocławiu w łącznej wysokości 204 tys. zł.

Zgodnie z przepisami zawartymi w art. 317 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska, Soda Polska CIECH S.A. złożyła w dniu 9 stycznia 2015 roku w K-P WIOŚ w Bydgoszczy 4 wnioski o odroczenie terminów płatności administracyjnych kar pieniężnych wymierzonych ww. decyzjami K-P WIOŚ do dnia 31 grudnia 2017 roku (dla kotłów OP-110 nr 3 i nr 4) oraz do dnia 31 grudnia 2018 roku (dla kotłów OP-110 nr 1 i nr 2), tj. do czasu zakończenia budowy instalacji odsiarczania oraz odazotowania spalin z kotłów OP-110. W dniu 27 lutego 2015 roku WIOŚ w Bydgoszczy wydał 4 decyzje odraczające terminy płatności kar pieniężnych do dnia 31.12.2017 r. dla kotłów OP-110 nr 3 i nr 4 oraz do dnia 31 grudnia 2018 roku dla kotłów OP-110 nr 1 i nr 2.

#### S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.

Spółce 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.

### 22.3 Handel emisjami

Informacje dotyczące handlu emisjami opisano w punkcie I.4.

### 22.4 REACH

Obowiązujące od 1 czerwca 2007 roku tzw. Rozporządzenie REACH dotyczy bezpiecznego stosowania substancji chemicznych produkowanych lub importowanych (spoza krajów UE) w ilości powyżej 1 tony rocznie. Producenci oraz importerzy wprowadzający do obrotu substancje na obszar celny UE zostali zobowiązani do dokonania rejestracji – wstępnej, do dnia 1 grudnia 2008 roku, a następnie właściwej – w trzech terminach, w zależności od tonażu wprowadzanych substancji. Szczegółowe informacje dotyczące REACH opisano w punkcie I.4.

### 22.5 Zobowiązania środowiskowe

W związku z charakterem prowadzonej przez Grupę CIECH działalności, na niektórych gruntach Grupy występują aktywne źródła zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego. Grupa ponosi bieżące koszty operacyjne oraz tworzy rezerwy związane z rekultywacją zanieczyszczonych gruntów oraz oczyszczaniem wód podziemnych. Wysokość rezerw na zobowiązania środowiskowe w Grupie CIECH według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 70 660 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 68 421 tys. zł.

## 23 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Grupy CIECH

### Badania, innowacje i rozwój

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

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

W 2014 roku prace badawczo-rozwojowe koncentrowały się nad dalszą optymalizacją procesów produkcji sody oczyszczonej i kalcynowanej, a także doskonaleniem efektywności energetycznej i kosztowej. Ponadto wprowadzono na rynek nowe żywice poliestrowe, epoksydowe i utwardzacze uzupełniając portfolio firmy do kluczowych zastosowań. Zostały także zarejestrowane i wprowadzone do obrotu nowe środki ochrony roślin.

## 24 Informacja o istotnych pozycjach warunkowych

Informacja została zawarta w punkcie II.42.

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

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

## 26 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

## 27 Wynagrodzenia dla Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Informacja została zawarta w punkcie II.43.5.

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

Z oświadczeń przekazanych przez osoby zarządzające i nadzorujące wynika, że na dzień 31 grudnia 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.

## 29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego

### 29.1 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



**29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)****29.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka (kontynuacja)**

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 pkt.29.2 poniżej.

**29.2 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 sporządzenia 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.

- 29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)**  
**29.2 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 (kontynuacja)**

**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

### **29.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

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

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

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

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

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

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

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 księgami główną i pomocniczymi. Możliwości systemu pozwalają na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych. System posiada pełną dokumentację techniczną i użytkową, która zgodnie z artykułem 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości jest okresowo aktualizowana.

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

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

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

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

## 29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

### 29.4 Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający znaczne pakiety akcji

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na dzień 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 zatwierdzenia niniejszego raportu, 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 Chemisty 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%
<b>Razem</b>	<b>52.699.909</b>	<b>52.699.909</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* na podstawie informacji z dnia 9 czerwca 2014 roku przekazanej przez Akcjonariusza na podstawie art. 77 ust. 7 oraz art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie (Rb 26/2014)

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

### 29.5 Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

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

### 29.6 Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

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

### 29.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta

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

### 29.8 Opis uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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

### 29.9 Zasady zmiany statutu spółki Emitenta

Zmiana Statutu Spółki następuje na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut nie wprowadza regulacji szczególnych 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.

## 29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

### 29.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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](http://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 termin. 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.

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

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](mailto: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 przerwami 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 wnioski o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

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

Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje możliwości oddania głosu drogą korespondencyjną, o której mowa w art. 411<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych.

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

## **29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)**

### **29.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania (kontynuacja)**

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.

### **29.11 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 zatwierzonego 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.

**29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)**  
**29.11 Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów (kontynuacja)**

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.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Dariusz Krawczyk</b>
<b>Stanowisko</b>	<b>Prezes Zarządu CIECH S.A. od 28 maja 2012 roku.</b>
<b>Kwalifikacje</b>	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.
<b>Doświadczenie</b>	W latach 1993 – 1998 pracował w Biurze Maklerskim Banku Handlowego, Centrum Operacji Kapitałowych, na stanowisku Dyrektora Biura Obrotu i Sprzedaży. W latach 1998 - 1999 pełnił funkcję prezesa Zarządu w Expandia Polska S.A. W latach 1999-2000 był dyrektorem Departamentu Bankowości Inwestycyjnej w PKO BP. W 2001 roku został członkiem Zarządu w Nafcie Polskiej S.A. W latach 2000 – 2002 pełnił funkcję dyrektora Biura Nadzoru Właścicielskiego w PKN ORLEN S.A. W latach 2002-2003 - dyrektor Departamentu Inwestycji Kapitałowych PSE S.A. W latach 2004-2005 – Prezes Zarządu PSE Centrum S.A. W latach 2005-2011 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Synthos S.A.  Członek licznych rad nadzorczych, m.in. Rafineria Trzebinia S.A., Rafineria Glimar S.A., II Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Huta Buczek S.A., Warszawska Giełda Towarowa S.A., Warta Vita S.A., Petrolot Sp. z o.o., Petrogaz Płock, Kaučuk a.s., Active Zone Group S.A., Firekom S.A. Obecnie jest przewodniczącym rad nadzorczych w Firekom S.A. oraz Active Zone Group S.A.
<b>Zakres obowiązków w Grupie CIECH</b>	<p><b>Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Biuro Strategii</li> <li>• Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi</li> <li>• Biuro Innowacji i Rozwoju</li> <li>• Biuro Kontroli i Audytu</li> <li>• Biuro Komunikacji</li> <li>• Biuro Zarządzania Projektami i Nadzoru Spółek</li> <li>• Zespół Radców Prawnych</li> <li>• PION PRODUKCJI, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Biuro Produkcji</li> <li>○ Biuro Inwestycji i Utrzymania Ruchu</li> <li>○ Biuro Energetyki</li> <li>○ Biuro ds. Kaizen</li> </ul> </li> </ul>
<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Artur Osuchowski</b>
<b>Stanowisko</b>	<b>Członek Zarządu CIECH S.A. od 2 kwietnia 2008 roku</b>
<b>Kwalifikacje</b>	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.



**29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)**  
**29.11 Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów (kontynuacja)**

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Artur Osuchowski</b>
<b>Doświadczenie</b>	<p>W latach 1996-1997 w Raiffeisen Bank Polska, analityk w departamencie rachunkowości zarządczej.</p> <p>Od 1998 roku do 2001 roku w Ernst &amp; 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>
<b>Zakres obowiązków w Grupie CIECH</b>	<p><b>Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PION SPRZEDAŻY, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Biuro Sprzedaży Soda Kalcynowana</li> <li>○ Biuro Sprzedaży Soda Oczyszczona</li> <li>○ Biuro Sprzedaży Sól</li> <li>○ Biuro Logistyki i Administracji Sprzedaży</li> <li>○ Biuro Analitycznego Wsparcia Sprzedaży</li> <li>○ Stanowisko ds. Rozwoju Biznesu</li> </ul> </li> <li>• Samodzielne Stanowisko - Pełnomocnik Zarządu CIECH S.A. ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością i Bezpieczeństwem Informacji</li> </ul>

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Maciej Tybura</b>
<b>Stanowisko</b>	<b>Członek Zarządu CIECH S.A. od 13 października 2014 roku.</b>
<b>Kwalifikacje</b>	<p>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).</p>
<b>Doświadczenie</b>	<p>Na początku swojej kariery związany z Grupą Hochtief i firmą Wrozamet (1997 – 2002), gdzie zajmował się planowaniem strategicznym, inwestycjami i kontrolingiem. Następnie pełnił szereg funkcji zarządczych w spółkach grupy KGHM, ze stanowiskiem wiceprezesa zarządu KGHM Polska Miedź SA łącznie (2008 – 2012).</p> <p>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.</p>
<b>Zakres obowiązków w Grupie CIECH</b>	<p><b>Nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PION FINANSOWO-KSIĘGOWY, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Biuro Księgowości</li> <li>○ Biuro Zarządzania Finansami</li> <li>○ Biuro Controllingu</li> <li>○ Oddział w Inowrocławiu</li> <li>○ Oddział w Nowej Sarzynie</li> </ul> </li> <li>• Biuro Zarządzania Majątkiem i Ochrony Środowiska</li> <li>• Biuro Informatyki</li> <li>• Biuro Funduszy Europejskich</li> <li>• PION ZAKUPÓW, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Biuro Zakupów Surowców i Materiałów</li> <li>○ Dział Zakupów Administracyjnych i IT</li> </ul> </li> <li>• Samodzielne Stanowisko - Administrator Bezpieczeństwa Informacji w CIECH S.A.</li> </ul>

**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.

## 29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)

### 29.11 Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów (kontynuacja)

Rada Nadzorcza CIECH S.A. działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą i zatwierzonego 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, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- 10) wyrażanie zgody na dokonanie rozporządzenia prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, w kwotach przekraczających 5% kapitałów własnych Spółki z wyłączeniem:
  - a) kupna i sprzedaży surowców, półproduktów i produktów związanych z przedmiotem działalności Spółki;
  - b) zaciągania zobowiązań związanych z podstawową, bieżącą działalnością Spółki w kwotach nieprzekraczających 10% kapitałów własnych Spółki;
  - c) 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 swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

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

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

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

Na dzień 1 stycznia 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.

**29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)**  
**29.11 Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów (kontynuacja)**

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.43.5.

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

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Dr Jan Kulczyk</b>
<b>Stanowisko</b>	<b>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.</b>
<b>Kwalifikacje</b>	Doktor prawa międzynarodowego. Absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz Handlu Zagranicznego w Podyplomowym Studium Handlu Zagranicznego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.
<b>Doświadczenie</b>	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 Kisiele (1992 rok), Orderu Polonia Restituta za zasługi dla Jasnej Góry.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Tomasz Mikołajczak</b>
<b>Stanowisko</b>	<b>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.</b>
<b>Kwalifikacje</b>	Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Od 1998 roku wpisany na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.
<b>Doświadczenie</b>	Od 1980 roku prywatny inwestor, który swoją działalność biznesową prowadzi głównie przez spółkę holdingową Towarzystwo Inwestycji Kapitałowych S.A., poprzez którą dokonuje inwestycji krótko- i średnioterminowych typu private equity. Inwestuje głównie w branżę nieruchomości, teleinformatyczną, automatyki budowlanej i przemysłowej oraz spółki zajmujące się projektowaniem budową infrastruktury. Tomasz Mikołajczak od początku swojej działalności zrealizował kilkanaście procesów prywatyzacyjnych jako inwestor strategiczny, uczestniczył również w przejęciach wielu firm oraz w procesach ich restrukturyzacji. Prywatnie inwestuje również na rynku kapitałowym oraz w instrumenty finansowe. Jest wychowawcą i promotorem wielu młodych przedsiębiorców, skutecznie działających na różnych obszarach polskiego rynku. Członek Rad Nadzorczych Kulczyk Investments S.A., Kulczyk Holding S.A., Polish Energy Partners S.A. oraz Polenergia Holding S.à.r.l. i Przewodniczący Komisji Rewizyjnej Polskiej Rady Biznesu.

**29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)**  
**29.11 Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów (kontynuacja)**

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wojciech Stramski</b>
<b>Stanowisko</b>	<b>Sekretarz Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 10 lipca 2014 roku, jako Członek Rady Nadzorczej od 7 lipca 2014 roku.</b>
<b>Kwalifikacje</b>	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.
<b>Doświadczenie</b>	Karierę zawodową rozpoczynał w KPMG w strukturach zespołu odpowiedzialnego za przeprowadzanie audytów finansowych spółek z różnych branż. Przez dwa lata, jako Kierownik Działu Risk Advisory Services KPMG w Polsce, świadczył usługi doradcze między innymi w zakresie procesów logistycznych. Od ponad 8 lat swoją działalność koncentruje na zagadnieniach związanych z identyfikacją oraz wdrożeniem rozwiązań zarówno operacyjnych jak i strategicznych, wspierających zwiększanie wartości spółek. Pracował dla dużych korporacji międzynarodowych takich jak Altria Corporate Services w Szwajcarii (holding Grupy Philip Morris) oraz dla Grupy Honeywell. Do zakresu jego obowiązków należało m.in. przeprowadzanie badań efektywności operacyjnej oddziałów Philipa Morrisa oraz Honeywell w rejonie EMEA na rzecz Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w USA w celu zapewnienia budowy wartości przez oba podmioty. Przed dołączeniem do Kulczyk Holding w 2012 roku był Członkiem Zarządu Magro International (firm należących do Kulczyk Holding i Pon Holding) oraz kierownikiem Działu Audytu Wewnętrznego w KPI Polska Group. W Kulczyk Holding pełni funkcję Dyrektora w Dziale Portfolio Management, gdzie nadzoruje przedsięwzięcia inwestycyjne w Grupie KI/KH.
<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Piotr Augustyniak</b>
<b>Stanowisko</b>	<b>Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</b>
<b>Kwalifikacje</b>	Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Filologii Angielskiej i Wydziału Zarządzania.
<b>Doświadczenie</b>	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).
<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Mariusz Nowak</b>
<b>Stanowisko</b>	<b>Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</b>
<b>Kwalifikacje</b>	Absolwent Uniwersytetu Szczecińskiego na Wydziale Ekonomii oraz Cybernetyki i Informatyki. Posiada również tytuł MBA Ecole Nationale des Ponts et Chaussees w Paryżu.
<b>Doświadczenie</b>	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.

**29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)**  
**29.11 Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów (kontynuacja)**

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

**Komitety Rady Nadzorczej CIECH S.A.**

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

**Komitet Audytu**

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

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

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- 2) monitorowanie skuteczności systemu kontroli wewnętrznej,
- 3) monitorowanie skuteczności systemu audytu wewnętrznego,
- 4) monitorowanie skuteczności systemu zarządzania ryzykiem,
- 5) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 6) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

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

Na dzień 1 stycznia 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.

**29 Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego (kontynuacja)**  
**29.11 Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów (kontynuacja)**

**Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń**

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

W szczególności, do zadań Komitetu należy:

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

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

Wg stanu na dzień 1 stycznia 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.

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

W przypadku zwolnienia Członków Zarządu z zajmowanego stanowiska przysługuje jednorazowa odprawa pieniężna 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.

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

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

- 1) Omówienie wyników finansowych Grupy, jej działalności operacyjnej i finansowej, płynności oraz źródeł finansowania – punkt I.5, I.6 oraz I.8.
- 2) Omówienie istotnych zobowiązań warunkowych – punkt II.42
- 3) Omówienie przyjętych i stosowanych zasad rachunkowości – punkt II.2 i II.3.
- 4) Opis rynku – punkt I.6.
- 5) Informacja o kadrze zarządzającej – punkt I.29.11
- 6) Informacja o akcjonariuszach jednostki dominującej CIECH S.A. – punkt I.29.4
- 7) Opis istotnych transakcji ze spółkami powiązаныmi – punkt II.43.4.
- 8) Informacja o zadłużeniu oraz istotnych umowach dotyczących finansowania – punkt I.8 i II.33.
- 9) Informacja o zobowiązaniach umownych, w tym o instrumentach dłużnych – punkt I.8 i II.33.
- 10) Opis istotnych czynników ryzyka – punkt I.4 i II.6.
- 11) Informacja o ostatnich zdarzeniach mających istotny wpływ na działalność Grupy - punkt I.3, II.45 i II.47.

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH ZA 2014 ROK

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH

w tysiącach złotych	Nota	01.01-31.12.2014			01.01-31.12.2013		
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	14	3 243 900	-	3 243 900	3 229 700	271 320	3 501 020
Koszt własny sprzedaży	15	(2 563 050)	-	(2 563 050)	(2 658 053)	(235 700)	(2 893 753)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>680 850</b>	<b>-</b>	<b>680 850</b>	<b>571 647</b>	<b>35 620</b>	<b>607 267</b>
Pozostałe przychody operacyjne	16	95 161	7 828	102 989	87 528	279 484	367 012
Koszty sprzedaży	16	(214 267)	-	(214 267)	(202 618)	(9 628)	(212 246)
Koszty ogólnego zarządu	16	(150 377)	-	(150 377)	(147 146)	(27 506)	(174 652)
Pozostałe koszty operacyjne	16	(89 552)	(9 360)	(98 912)	(128 130)	(319 529)	(447 659)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>321 815</b>	<b>(1 532)</b>	<b>320 283</b>	<b>181 281</b>	<b>(41 559)</b>	<b>139 722</b>
Przychody finansowe	16	8 371	37	8 408	31 539	2 683	34 222
Koszty finansowe	16	(151 364)	(24 602)	(175 966)	(166 323)	(14 208)	(180 531)
<b>Przychody / (Koszty) finansowe netto</b>		<b>(142 993)</b>	<b>(24 565)</b>	<b>(167 558)</b>	<b>(134 784)</b>	<b>(11 525)</b>	<b>(146 309)</b>
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	13	251	-	251	354	-	354
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>179 073</b>	<b>(26 097)</b>	<b>152 976</b>	<b>46 851</b>	<b>(53 084)</b>	<b>(6 233)</b>
Podatek dochodowy	17	(45 291)	58 668	13 377	95 654	(49 861)	45 793
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>133 782</b>	<b>32 571</b>	<b>166 353</b>	<b>142 505</b>	<b>(102 945)</b>	<b>39 560</b>
<i>w tym:</i>							
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej		134 545	32 571	167 116	151 125	(101 678)	49 447
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących		(763)	-	(763)	(8 620)	(1 267)	(9 887)
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>							
Podstawowy	18	2,55	0,62	3,17	2,87	(1,93)	0,94
Rozwodniony	18	2,55	0,62	3,17	2,87	(1,93)	0,94

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



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH

w tysiącach złotych	01.01-31.12.2014			01.01-31.12.2013		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>	<b>133 782</b>	<b>32 571</b>	<b>166 353</b>	<b>142 505</b>	<b>(102 945)</b>	<b>39 560</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>						
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	29 973	-	29 973	(14 354)	-	(14 354)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(26 986)	-	(26 986)	(11 256)	-	(11 256)
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	100	-	100	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>						
Wycena rezerw aktuarialnych	(256)	-	(256)	74	-	74
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>6 071</b>	<b>-</b>	<b>6 071</b>	<b>2 186</b>	<b>-</b>	<b>2 186</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	6 002	-	6 002	2 186	-	2 186
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	69	-	69	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>8 902</b>	<b>-</b>	<b>8 902</b>	<b>(23 350)</b>	<b>-</b>	<b>(23 350)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>142 684</b>	<b>32 571</b>	<b>175 255</b>	<b>119 155</b>	<b>(102 945)</b>	<b>16 210</b>
<b>Całkowite dochody, w tym przypadające:</b>	<b>142 684</b>	<b>32 571</b>	<b>175 255</b>	<b>119 155</b>	<b>(102 945)</b>	<b>16 210</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	141 833	32 571	174 404	127 153	(101 678)	25 475
Udziałom niekontrolującym	851	-	851	(7 998)	(1 267)	(9 265)

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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>nota</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	2 036 738	1 863 012
Prawo wieczystego użytkowania	20	32 357	47 083
Wartości niematerialne, w tym:	21	116 516	134 190
- wartość firmy	22	62 387	61 110
Nieruchomości inwestycyjne	23	42 567	91 497
Należności długoterminowe	24	78 264	69 728
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	13	4 944	4 769
Pozostałe inwestycje długoterminowe	25	46 404	12 415
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	128 282	77 622
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>2 486 072</b>	<b>2 300 316</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	26	257 770	217 338
Inwestycje krótkoterminowe	28	-	621
Należności z tytułu podatku dochodowego		25 109	17 590
Należności handlowe i pozostałe	27	383 962	566 562
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	49 162	105 593
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9	3 622	2 708
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>719 625</b>	<b>910 412</b>
<b>Aktywa, razem</b>		<b>3 205 697</b>	<b>3 210 728</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał akcyjny		287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		470 844	470 844
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	41	(28 254)	(6 395)
Kapitał z wyceny aktuarialnej		(114)	74
Pozostałe kapitały rezerwowe		78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(47 716)	(76 951)
Zyski zatrzymane		233 879	157 781
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	30	<b>994 774</b>	<b>911 488</b>
Udziały niekontrolujące	12	(9 300)	(14 199)
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>985 474</b>	<b>897 289</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	32	1 176 455	1 303 154
Zobowiązania z tytułu leasingu	32, 38	15 825	4 840
Inne zobowiązania długoterminowe	32	92 819	160 728
Świadczenia pracownicze	34	12 720	18 743
Rezerwy (pozostałe długoterminowe)	35	75 244	44 785
Rezerwa na podatek odroczonego	17	98 481	84 578
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1 471 544</b>	<b>1 616 828</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	36	27 707	7 388
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego		-	929
Zobowiązania z tytułu leasingu	38	4 190	2 805
Zobowiązania handlowe i pozostałe	36	619 639	562 297
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		34 813	24 605
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	34, 35	62 330	98 587
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>748 679</b>	<b>696 611</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 220 223</b>	<b>2 313 439</b>
<b>Pasywa, razem</b>		<b>3 205 697</b>	<b>3 210 728</b>

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2014</b>	<b>287 614</b>	<b>470 844</b>	<b>(6 395)</b>	<b>78 521</b>	<b>74</b>	<b>(76 951)</b>	<b>157 781</b>	<b>911 488</b>	<b>(14 199)</b>	<b>897 289</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(91 118)</b>	<b>(91 118)</b>	<b>4 048</b>	<b>(87 070)</b>
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(59 551)	<b>(59 551)</b>	-	<b>(59 551)</b>
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	-	-	(31 567)	<b>(31 567)</b>	4 048	<b>(27 519)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>(21 859)</b>	-	<b>(188)</b>	<b>29 235</b>	<b>167 216</b>	<b>174 404</b>	<b>851</b>	<b>175 255</b>
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	-	167 116	167 116	(763)	166 353
Inne całkowite dochody	-	-	(21 859)	-	(188)	29 235	100	7 288	1 614	8 902
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2014</b>	<b>287 614</b>	<b>470 844</b>	<b>(28 254)</b>	<b>78 521</b>	<b>(114)</b>	<b>(47 716)</b>	<b>233 879</b>	<b>994 774</b>	<b>(9 300)</b>	<b>985 474</b>

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH

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

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01- 31.12.2014</b>	<b>01.01- 31.12.2013</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>		<b>166 353</b>	<b>39 560</b>
<b>Korekty</b>			
Amortyzacja		204 487	216 625
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących		4 079	200 439
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		5 998	10 222
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych		6 454	9 602
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej		(7 864)	(4 246)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		547	(43 377)
Dywidendy i odsetki		125 511	137 299
Podatek dochodowy naliczony		(13 377)	(45 793)
(Zyski) / straty z rozliczenia kontraktów budowlanych (kawerny)		(2 752)	(1 348)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności		( 251)	( 354)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej		5 401	(3 360)
Inne korekty		(11 232)	(27 784)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>		<b>483 354</b>	<b>487 485</b>
Zmiana stanu należności	37	177 053	122 044
Zmiana stanu zapasów	37	(40 562)	72 809
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	37	(32 159)	(161 264)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	37	(8 320)	(71 000)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>		<b>579 366</b>	<b>450 074</b>
Odsetki zapłacone		(114 339)	(129 536)
Wpływy z kontraktów budowlanych (kawerny)		(3 523)	(1 432)
Podatek dochodowy zapłacony		(18 928)	(28 085)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>442 576</b>	<b>291 021</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>Wpływy</b>		<b>702</b>	<b>194 137</b>
Zbycie spółki zależnej*		(11 387)	77 040
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		7 093	58 144
Zbycie aktywów finansowych		1	12 660
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych		902	9 099
Dywidendy otrzymane		1 304	682
Odsetki otrzymane		2 789	5 405
Lokaty zabezpieczające		-	30 888
Pozostałe wpływy inwestycyjne		-	219
<b>Wydatki</b>		<b>(288 600)</b>	<b>(219 609)</b>
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)		( 507)	(38 761)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(278 046)	(177 471)
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(7 709)	-
Wydatki na badania i rozwój		(1 915)	(1 772)
Inne wydatki inwestycyjne		( 423)	(1 605)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(287 898)</b>	<b>(25 472)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>Wpływy</b>		<b>56 364</b>	<b>66 144</b>
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		1 570	-
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek		50 554	40 000
Otrzymane dotacje		4 232	26 144
Inne wpływy finansowe		8	-
<b>Wydatki</b>		<b>(264 712)</b>	<b>(318 678)</b>
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(59 551)	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(30 259)	(40 694)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(160 000)	-

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>01.01- 31.12.2014</b>	<b>01.01- 31.12.2013</b>
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(10 908)	(277 984)
Inne wydatki finansowe		(3 994)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(208 348)</b>	<b>(252 534)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>(53 670)</b>	<b>13 015</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>105 593</b>	<b>90 917</b>
<i>Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych</i>		(2 761)	1 661
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>49 162</b>	<b>105 593</b>

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

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

# DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH

## 1 Informacje ogólne

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

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

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

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 Grupy CIECH oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie za 2014 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

## 2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 2.1 Oświadczenie Zarządu o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

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

### 2.2 Podstawa wyceny

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szczegółowe informacje na temat danych szacunkowych opisane zostały w punkcie II.4.

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

## 2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (kontynuacja)

### 2.3 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

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

Dla istotnych zagranicznych podmiotów zależnych walutami funkcjonalnymi są odpowiednio:

- Grupa Soda Deutschland Ciech oraz Ciech Group Financing AB – waluta funkcjonalna - EUR; waluta prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy CIECH – PLN
  - kurs EUR na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku 4,2623 PLN (na 31 grudnia 2013 roku 4,1472 PLN)
  - kurs średni (liczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do grudnia) za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku 4,1893 PLN (za okres porównywalny 4,2110 PLN).
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – waluta funkcjonalna RON; waluta prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy CIECH – PLN
  - kurs RON na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku 0,9510 PLN (na 31 grudnia 2013 roku 0,9262 PLN),
  - kurs średni (liczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla RON na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do grudnia) za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku 0,9440 PLN (za okres porównywalny 0,9543 PLN).

## 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości

### Zasady polityki rachunkowości

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

### 3.1 Zasady konsolidacji

#### 3.1.1 Jednostki zależne

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

#### 3.1.2 Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy, odpisy na należności wewnątrzgrupowe, odpisy aktualizujące wartość inwestycji, dywidendy wewnątrzgrupowe oraz wewnątrzgrupowa sprzedaż środków trwałych są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W przypadku zaistnienia, niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi będą wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Analogicznie niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, do momentu wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości.

Kapitał własny jednostek podporządkowanych w wysokości na dzień nabycia udziałów, w części odpowiadającej udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki dominującej na dzień nabycia. Korekty konsolidacyjne odnoszone są na odpowiednie pozycje kapitałów w zależności od charakteru korekt. Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe.

#### 3.1.3 Waluty obce

##### Sprawozdania finansowe jednostek działających za granicą

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

- wszystkie pozycje przychodów i kosztów w walucie funkcjonalnej jednostki zależnej przeliczane są na walutę



### **3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)**

#### **3.1 Zasady konsolidacji (kontynuacja)**

##### **3.1.3 Waluty obce (kontynuacja)**

prezentacji według kursu z dnia transakcji. Możliwe jest zastosowanie uproszczeń i przyjęcie kursów średnich dla danego okresu, ale tylko w sytuacji, gdy nie było takich wahań kursów, w wyniku których wystąpiłby istotny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy,

- wszystkie pozycje aktywów i zobowiązań przeliczane są na walutę prezentacji po kursie zamknięcia na dany dzień sprawozdawczy,
- poszczególne pozycje kapitału własnego przeliczane są po kursach historycznych np. kapitał podstawowy po kursie z dnia rozliczenia połączenia, transakcje ujęte w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym przelicza się po kursie z dnia transakcji, bądź w uproszczeniu po kursie średnim danego okresu.

Różnica wynikająca z przeliczenia kapitału własnego według innych kursów niż kurs zamknięcia na dzień sprawozdawczy zastosowany do pozostałych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, wykazywana jest w kapitałach własnych jako "Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą". W przypadku, gdy te różnice kursowe dotyczą jednostki działającej za granicą, która podlega konsolidacji, ale nie jest w całości własnością jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe, część wynikających z przeliczenia zakumulowanych różnic kursowych przekazuje się udziałowcom niekontrolującym.

Wartość firmy dotycząca jednostek działających za granicą powinna być na dzień rozliczenia połączenia wyliczona w walucie funkcjonalnej danej jednostki zależnej i każdorazowo przeliczana na walutę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego po kursie zamknięcia na dany dzień sprawozdawczy. Różnice kursowe wynikające z takiego przeliczenia ujmowane są w innych całkowitych dochodach i wykazywane są w kapitałach własnych jako "Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą".

Jeżeli jednostka dominująca posiada pozycję pieniężną w postaci należności w stosunku do jednostki działającej za granicą, której rozliczenie nie jest planowane bądź prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości, wówczas taką pozycję należy traktować jako część inwestycji netto w danej jednostce. Różnice kursowe powstające na pozycji pieniężnej stanowiącej część inwestycji netto w jednostce zagranicznej, w skonsolidowanym sprawozdaniu ujmowane są w innych całkowitych dochodach i wykazywane w oddzielnej pozycji kapitału własnego tj. „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą”.

W momencie utraty kontroli nad jednostką działającą za granicą, zakumulowaną kwotę różnic kursowych ujętych w oddzielnych pozycjach kapitału własnego tj. „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą” dotyczącą danej jednostki działającej za granicą, ujmuje się w wyniku finansowym w momencie ujęcia zysku lub straty na utracie kontroli (jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania).

#### **3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

##### **3.2.1 Instrumenty Finansowe**

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

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

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

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

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

##### **Podział instrumentów finansowych**

**Aktywa finansowe dzieli się na:**

1. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
2. pożyczki i należności,

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.1 Instrumenty Finansowe (kontynuacja)

3. aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
4. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

#### **Zobowiązania finansowe dzieli się na:**

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

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy spółki Grupy stają się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego. Grupa zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Grupy jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

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

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

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

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

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

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie 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 Grupa ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, które nie są pożyczkami i należnościami i które nie zostały wyznaczone przy początkowym ujęciu jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

- na tyle blisko terminu wymagalności lub wykupu składnika aktywów finansowych, że zmiany rynkowych stóp procentowych nie miałyby istotnego wpływu na wartość godziwą składnika aktywów finansowych;
- po odzyskaniu zasadniczej części kwoty 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 amortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.1 Instrumenty Finansowe (kontynuacja)

###### (iii) Pożyczki i należności

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

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

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

###### (iv) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej, zaś zyski i straty z wyceny ujmowane są w 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 zapadalności	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej	Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana w innych całkowitych dochodach. W przypadku instrumentów dłużnych naliczone odsetki ujmują się bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków lubi strat

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.1 Instrumenty Finansowe (kontynuacja)

#### Rachunkowość zabezpieczeń i instrumenty pochodne wbudowane

##### Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

##### Jednostka może stosować następujące rodzaje rachunkowości zabezpieczeń:

###### Zabezpieczenie wartości godziwej:

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

Zabezpieczenie wartości godziwej ujmowane jest w następujący sposób:

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

###### Zabezpieczenie przepływów pieniężnych:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmowane jest w następujący sposób:

- ✓ część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, które stanowią efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i wykazuje w kapitale własnym, zaś nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.
- ✓ jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w 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.

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.1 Instrumenty Finansowe (kontynuacja)

- ✓ 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 wyłączone z innych całkowitych dochodów i włączane do początkowego kosztu nabycia lub wartości bilansowej zabezpieczonej pozycji.
- ✓ w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych innych niż powyższe, kwoty odniesione bezpośrednio do innych całkowitych dochodów (efektywne zabezpieczenie) ujmują się w sprawozdaniu z zysków lub strat w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat.

##### Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych:

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych ujmowane jest w następujący sposób:

- ✓ jest to zabezpieczenie inwestycji netto w podmioty zagraniczne posiadające inną walutę funkcjonalną niż spółka matka za pomocą zaciągniętych instrumentów walutowych,
- ✓ rewaluacja walutowa instrumentów walutowych desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń trafia do innych całkowitych dochodów i kompensuje się z przeciwną rewaluacją inwestycji netto w podmioty zagraniczne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ✓ w przypadku częściowej lub całościowej sprzedaży udziałów w jednostce zagranicznej, kwota zakumulowana w innych całkowitych dochodach zostaje przeniesiona do sprawozdania z zysków lub strat.

##### 3.2.2 Rzeczowe aktywa trwałe

###### (i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

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

- trwania umowy leasingu,
- czasu użytkowania.

W przypadku klasyfikacji umowy jako leasingu finansowego przedmiot umowy zalicza się do rzeczowych aktywów trwałych Grupy (leasingobiorcy) i dokonuje się odpisów amortyzacyjnych zgodnie z zasadami określonymi w punkcie (iv). Płatności z tytułu zawartych przez podmioty Grupy umów leasingu operacyjnego ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w okresie trwania leasingu.

###### (iii) Późniejsze wydatki

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

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

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

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.2 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

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

#### (iv) Amortyzacja

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

<b>Budynki</b>	<b>20 - 50</b>	<b>lat</b>
<b>Urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>2 - 20</b>	<b>lat</b>
<b>Środki transportu</b>	<b>2-20</b>	<b>lat</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>1-15</b>	<b>lat</b>

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

#### 3.2.3 Prawo wieczystego użytkowania

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

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

#### 3.2.4 Wartości niematerialne

##### (i) Wartość firmy

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

Na dzień przejęcia, jednostka przejmująca ujmuje wartość firmy wycenioną jako różnica między: łączną wartością:

- ✓ wartości godziwej na dzień przejęcia przekazanej zapłaty,
- ✓ wartości udziałów niekontrolujących wycenionych w wartości godziwej lub w wartości ich proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej,
- ✓ w przypadku połączenia jednostek realizowanych etapami, wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów jednostki przejmującej w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia,

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

Niekiedy Grupa dokonuje okazynego nabycia. Jest to połączenie jednostek, w ramach którego kwota netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych do wartości godziwej przewyższa łączną wartość wartości godziwej na dzień przejęcia przekazanej zapłaty, wartości udziałów niekontrolujących wycenionych w wartości godziwej lub w wartości ich proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej, i w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów jednostki przejmującej w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia. W tej sytuacji należy ponownie ocenić, czy prawidłowo zostały zidentyfikowane i wycenione nabyte aktywa i przejęte zobowiązania, udziały niekontrolujące, przekazana zapłata, a w przypadku połączenia kilkuetapowego należą uprzednio do jednostki przejmującej udział kapitałowy w jednostce przejmowanej. Celem takiego przeglądu jest zapewnienie, że wycena odpowiednio odzwierciedla wszystkie informacje dostępne na dzień przejęcia. Jeżeli pomimo ponownej wyceny wyżej opisana nadwyżka nadal pozostaje, wówczas jednostka przejmująca ujmuje powstały zysk z tytułu okazynego nabycia w sprawozdaniu z zysków lub strat na dzień przejęcia (jako pozostałe przychody operacyjne).

Dla opcji PUT na wykup udziałów niekontrolujących nabytych przed 1 stycznia 2010 roku, których cena nabycia podlega okresowej rewaloryzacji, zmiana wartości zobowiązania odnoszona jest do wartości firmy. Dla opcji PUT na wykup udziałów niekontrolujących nabytych 1 stycznia 2010 roku lub później, których cena nabycia podlega okresowej rewaloryzacji zmiana wartości zobowiązania odnoszona jest do sprawozdania z zysków lub strat.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.4 Wartości niematerialne (kontynuacja)

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze,
- nie jest większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”.

Wartość firmy jako aktyw o nieograniczonym okresie użytkowania podlega corocznym testom na utratę wartości. Wartość firmy testuje się co najmniej na poziomie segmentu.

Wartość firmy dotycząca podmiotów stowarzyszonych ujęta jest w wartości bilansowej tych podmiotów wykazywanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. W związku z powyższym analiza utraty wartości dokonywana jest łącznie dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych oraz związanej z nimi wartości firmy.

##### (ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

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

##### (iii) Późniejsze wydatki

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

##### (iv) Amortyzacja

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

Koszty rozwoju	2 – 5	lat
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, czyli prospektywnie.

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

##### (v) Koszty zakończonych prac rozwojowych

Prace badawcze są nowatorskim i zaplanowanym poszukiwaniem rozwiązań podjętym z zamiarem zdobycia i przyswojenia nowej wiedzy naukowej i technicznej. Natomiast przez prace rozwojowe rozumie się praktyczne zastosowanie odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub ich zastosowaniem.

Wszelkie koszty poniesione na etapie prac badawczych są odnoszone w ciężar sprawozdania z zysków lub strat okresu, w którym zostały poniesione. Jeśli dokonanie podziału procesu powstawania składnika aktywów na etap prac badawczych oraz etap prac rozwojowych nie jest możliwe, to Grupa traktuje nakłady na przedsięwzięcie prowadzące do wytworzenia składnika wartości niematerialnych, tak jakby zostały poniesione wyłącznie na etapie prac badawczych.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych powinien być ujęty wtedy i tylko wtedy, gdy Grupa jest w stanie udowodnić:

- ✓ możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży (ocena z technicznego punktu widzenia),
- ✓ zamiar ukończenia składnika oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- ✓ zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika,
- ✓ sposób, w jaki składnik będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne (m.in. Grupa powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi lub na sam składnik, lub - jeśli składnik ma być użytkowany przez Grupę - użyteczność składnika wartości niematerialnych),

### **3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)**

#### **3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)**

##### **3.2.4 Wartości niematerialne (kontynuacja)**

- ✓ dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika oraz
- ✓ możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi.

Nie ujmuje się w sprawozdaniu finansowym wytworzonych we własnym zakresie znaków firmowych, tytułów czasopism, tytułów wydawniczych, wykazów odbiorców i innych pozycji o podobnym charakterze.

Okres dokonywania odpisów od aktywowanych kosztów prac rozwojowych powinien odzwierciedlać okres ich ekonomicznej użyteczności.

##### **3.2.5 Jednostki stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia**

Jednostki stowarzyszone są to jednostki, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje.

Wspólne przedsięwzięcie to ustalenie umowne, na mocy których dwie lub więcej strony podejmują działalność gospodarczą podlegającą współkontrolowi i obie strony mają prawo do aktywów netto wspólnego przedsięwzięcia.

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

##### **3.2.6 Koszty finansowania zewnętrznego**

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

##### **3.2.7 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 Grupa może zdecydować czy ujmować je jako nieruchomości inwestycyjne, jeśli w innym wypadku nieruchomości spełniałyby definicję nieruchomości inwestycyjnej.

##### **3.2.8 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.

##### **3.2.9 Zapasy**

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

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

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

##### **3.2.10 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

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



### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.11 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

###### (i) Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych innych niż zapasy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest analizie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek dokonuje się szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, aktywów o nieokreślonym terminie użyteczności oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze 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 doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od wpływów generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

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

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

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

###### (ii) Utrata wartości aktywów finansowych

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

###### Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

W szczególności w odniesieniu do należności handlowych od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, kwestionowanych przez dłużników (należności sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny jego sytuacji majątkowej i finansowej

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.11 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów (kontynuacja)

spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna i takich gdzie przeterminowanie wynosi 180 dni utrata wartości rozpoznawana jest w pełnej wysokości po uwzględnieniu zabezpieczeń, które Zarząd ocenia jako wysoce prawdopodobne.

##### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

##### **Aktywa finansowe wykazywane w cenie nabycia**

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

##### 3.2.12 Kapitały własne

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

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

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

Na dzień sprzedaży akcji (udziałów) jednostki objętej konsolidacją, różnice kursowe z przeliczenia związane z tą jednostką, podlegają odpisaniu w ciężar sprawozdania z zysków lub strat.

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

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

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

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

##### **Udziały niekontrolujące**

Udziały niekontrolujące są to kapitały w jednostce zależnej, których nie można bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej.

Udziały niekontrolujące wycenia się:

- ✓ w wartości ich proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki zależnej lub
- ✓ w wartości godziwej,

dla każdej transakcji połączenia jednostek oddzielnie na moment początkowego ujęcia.

Wartość udziałów niekontrolujących powinna być zgodna z ich wartością wyliczoną poprzez dodanie do wartości udziałów niekontrolujących na koniec poprzedniego okresu zmian ich wartości w bieżącym okresie. Zmiany te mogą wynikać ze:

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.12 Kapitały własne (kontynuacja)

- ✓ zmian w procencie udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących – na przykład zakup, sprzedaż, podwyższenie lub obniżenie kapitału podstawowego;
- ✓ zmian wartości kapitałów własnych nie związanych ze zmianami w procencie posiadanych udziałów – na przykład podwyższenie lub obniżenie kapitału nie zmieniające procentowych udziałów, dopłaty do kapitału wniesione przez udziałowców niekontrolujących, wynik roku bieżącego, transakcje ujęte bezpośrednio w innych całkowitych dochodach, wypłaty dywidendy.

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

##### 3.2.13 Świadczenia pracownicze

###### Nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne i rentowe

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy spółek Grupy są uprawnieni do nagród jubileuszowych za długoletni staż pracy oraz do odpraw emerytalnych. Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników spółek Grupy w roku bieżącym, jak i w latach poprzednich.

Zobowiązania netto spółek w odniesieniu do programów emerytalnych określonych świadczeń są ustalane oddzielnie dla każdego z programów poprzez oszacowanie kwoty przyszłych świadczeń wypracowanych przez pracowników w bieżącym i poprzednich okresach sprawozdawczych (świadczenia te są zdyskontowane w celu określenia ich wartości bieżącej, a następnie pomniejszane o wartość godziwą aktywów programu). Stopa dyskontowa stanowi obowiązującą na dzień bilansowy stopę zwrotu z papierów wartościowych o niskim poziomie ryzyka z terminem zapadalności zbliżonym do terminu zobowiązań Grupy. Odpowiedni szacunek jest dokonywany przez uprawnionego aktuarusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

W sprawozdaniu z zysków lub strat prezentuje się:

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

W sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów prezentuje się zyski lub straty aktuarialne, czyli zmiany wynikające z różnic pomiędzy przyjętymi założeniami a ich realizacją oraz zmiany przyjętych do wycień parametrów i założeń, zmianę stopy dyskontowej.

##### 3.2.14 Rezerwy

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

###### (i) Restrukturyzacja

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

###### (ii) Rekultywacja

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

##### 3.2.15 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.15 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (kontynuacja)

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.

##### 3.2.16 Zobowiązania warunkowe

Za zobowiązania warunkowe Grupa uznaje potencjalny przyszły obowiązek do wykonania świadczeń wynikający z przeszłych zdarzeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy. Mogą to być też zobowiązania, które powstały na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie są ujęte w sprawozdaniu finansowym ponieważ nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub kwoty obowiązku nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. Zobowiązania te nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej lecz podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym.

##### 3.2.17 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 Grupę. Najistotniejsze pozycje stanowią:

- ✓ zyski/straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych,
- ✓ zyski/straty ze sprzedaży praw do emisji gazów cieplarnianych,
- ✓ utworzenia/rozwiązania odpisów aktualizujących (w tym na należności) i rezerw (np. na odprawy emerytalne i rentowe),
- ✓ przychody/koszty związane z umową o usługę budowlaną - w przypadku, gdy efekt zawartej umowy na usługi budowlano-konstrukcyjne można wiarygodnie wycenić, wynik z tego tytułu rozpoznany jest w sprawozdaniu z zysków lub strat proporcjonalnie do etapu realizacji usług wynikających z umowy. Stan zaawansowania realizacji umowy ustalany jest przez porównanie fizycznie wykonanych części prac z pracami wynikającymi z umowy, bądź jako proporcja kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych, łącznych kosztów umowy. Przewidywane straty wpływające z umowy ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat na bieżąco,
- ✓ przychody z tytułu wynajmu - przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Przyznane rabaty stanowią integralną część sumy przychodów z tytułu najmu,
- ✓ przychody/koszty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej.

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

- ✓ odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową,

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.17 Przychody i koszty (kontynuacja)

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

##### 3.2.18 Podatek

###### Podatek bieżący

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

###### Podatek odroczony

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

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

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

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

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień sprawozdawczy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień sprawozdawczy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach, dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.18 Podatek (kontynuacja)

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

##### 3.2.19 Należności i zobowiązania oraz przychody w walutach obcych

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

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

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

Na dzień sprawozdawczy zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski za wyjątkiem sald otrzymanych przedpłat. Otrzymane przedpłaty wyrażone w walutach obcych na przyszłe dostawy wyceniana są według kursu z dnia transakcji.

Różnice kursowe powstałe w wyniku zapłaty zobowiązania lub jego wyceny (niezrealizowane) prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

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

##### 3.2.20 Dotacje rządowe

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

##### 3.2.21 Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale klasyfikowane są jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie zrealizowana poprzez transakcję sprzedaży oraz gdy są one dostępne do sprzedaży w ich obecnym stanie przy występowaniu wysokiego prawdopodobieństwa dokonania transakcji sprzedaży.

Działalność zaniechana rozumiana jest jako część Grupy zbywana lub zaklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia i reprezentująca:

- ✓ oddzielną główną linię działalności,
- ✓ część planu zbycia oddzielnej linii działalności lub segmentu geograficznego,
- ✓ jednostkę zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

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

##### 3.2.22 Ustalenie wartości godziwej

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

###### (i) Rzeczowe aktywa trwale

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.

### **3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)**

#### **3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)**

##### **3.2.22 Ustalenie wartości godziwej (kontynuacja)**

###### **(ii) Wartości niematerialne**

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

###### **(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 nieruchomości 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 połączenia jednostek.

###### **(vii) Instrumenty pochodne**

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

##### **3.2.23 Prawa do emisji dwutlenku węgla**

Zasady ujęcia księgowego praw do emisji są następujące:

- ✓ Nieodpłatnie przyznane prawa do emisji są ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej (zero złotych) w momencie ich przyznania i w okresach kolejnych. Opłaty za przyznanie praw łącznie z opłatą za wpisanie do rejestru ujmowane są jako czynne rozliczenia międzyokresowe, przy czym jeżeli wartość tych opłat jest nieistotna dopuszcza się ich jednorazowe rozliczenie w koszty działalności. Opłata nie stanowi wartości tych praw, jak również nie ustala się w inny sposób wartości tych praw.

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.2 Istotne zasady (polityka) rachunkowości (kontynuacja)

##### 3.2.23 Prawa do emisji dwutlenku węgla (kontynuacja)

- ✓ Wniesione opłaty podlegają odpisowi w koszt własny sprzedaży proporcjonalnie do ich wykorzystania w danym okresie rozliczeniowym.
- ✓ Na dzień sprawozdawczy, jednostka przeprowadza porównanie przyznanych dla danego okresu praw z faktycznym ich wykorzystaniem i jeżeli wykorzystanie w danym roku przewyższa prawa przyznane na ten rok tworzona jest rezerwa w wysokości iloczynu praw brakujących i zakupionych oraz ich ceny rynkowej. Jeżeli Grupa jest w stanie dowieść, że dla całości okresu obrachunkowego nie będzie zmuszona do dokupienia praw w celu pokrycia ich niedoboru rezerwa nie jest tworzona. Utworzona rezerwa obciąża koszt własny sprzedaży.
- ✓ W przypadku dokupienia praw na rynku, prawa te wyceniane są w cenie nabycia i prezentowane jako wartości niematerialne. Jeżeli na dzień sprawozdawczy jednostka jest w stanie dowieść, że określone zakupione na rynku prawa przeznaczone są do zbycia i istnieje duże prawdopodobieństwo, że właśnie w ten sposób korzyści z tych praw zostaną skonsumowane, ta część praw ujmowana jest według kosztu historycznego i wykazana w sprawozdaniu jako zapasy.
- ✓ Nabyte prawa do emisji nie podlegają amortyzacji, gdyż ich wartość rezydualna odpowiada cenie nabycia. Na dzień sprawozdawczy jednak prawa te są objęte testem na utratę wartości według ogólnych zasad, co przy spadku ich wartości spowoduje konieczność ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości. Odpisu dokonuje się w pozostałe koszty operacyjne.
- ✓ W przypadku wykorzystania zakupionych praw w celu pokrycia nimi niedoboru zaistniałego na dzień rozliczenia rocznego limitu, wykorzystane prawa według wartości księgowej rozliczane są z rezerwą utworzoną uprzednio na pokrycie niedoboru.
- ✓ W przypadku sprzedaży praw przychody z tytułu sprzedaży ujmowane są na zasadach ogólnych, jako pozostałe przychody operacyjne. Jeżeli sprzedaż podlegają prawa nabyte zostaje rozpoznany koszt własny sprzedaży tych praw. W sprawozdaniu z zysków lub strat wykazywany jest wynik na sprzedaży praw w pozycji wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych.
- ✓ Wykorzystanie praw zakupionych, jak również rozpoznanie kosztu sprzedaży praw następuje według zasady FIFO.

#### 3.3 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zakres ujawnień

Oprócz zmian polityki rachunkowości wynikających z wejścia w życie nowych standardów, zmian do standardów i interpretacji, Grupa 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) Grupa CIECH dokonała uporządkowania swoich aktywów zgodnie z ich obecną działalnością operacyjną. Od dnia 1 stycznia 2014 roku wprowadzono w Grupie CIECH nowy podział spółek na segmenty sprawozdawcze. Grupa CIECH dokonała z tego tytułu zmiany danych porównywalnych. Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są identyczne z obowiązującą w Grupie CIECH polityką rachunkowości zgodną z MSSF.

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

Pozostałe zasady polityki rachunkowości przedstawione powyżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy. Grupa 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 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.



### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.3 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zakres ujawnień (kontynuacja)

**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 nieznacznych 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 danych 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.

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.3 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zakres ujawnień (kontynuacja)

Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli a spółą 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.

#### **Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2014 roku**

Nowe standardy, zmiany do standardów i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zastosowanie poniższych nowych i zmienionych MSSF, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 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** - Wprowadzone zmiany obejmują nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako jednostki specjalnego przeznaczenia 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.

### 3 Opis ważniejszych stosowanych zasad polityki rachunkowości (kontynuacja)

#### 3.3 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i zakres ujawnień (kontynuacja)

**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 spółkontroli.

**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.

## 4 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.

**Wycena nieruchomości inwestycyjnych.** Grupa CIECH wykazuje nieruchomości inwestycyjne według wartości godziwej, ujmując zmiany wyceny do wartości godziwej w sprawozdaniu z zysków lub strat. Grupa CIECH zatrudniła niezależnych rzeczoznawców w celu dokonania wyceny wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wycena nieruchomości inwestycyjnych została dokonana:

- metodą porównawczą w oparciu o obserwowalne dane rynkowe, obejmujące ceny porównywalnych nieruchomości inwestycyjnych skorygowane o czynniki specyficzne, takie jak charakter danej nieruchomości, lokalizację i jej stan techniczny, bądź
- metodą dochodową (opartą na modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych) w przypadku braku porównywalnych danych rynkowych.

Kluczowe założenia przyjęte przy określaniu wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych zostały przedstawione w punkcie II.5.

**Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych.** Utrata wartości aktywów ma miejsce wówczas, gdy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przekracza jego wartość odzyskiwaną, rozumianą jako wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży lub wartość użytkową, zależnie od tego, która jest wyższa. Kalkulacja wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży opiera się na dostępnych danych z wiążących transakcji sprzedaży podobnych aktywów zawartych na warunkach rynkowych lub możliwych do zaobserwowania cenach rynkowych pomniejszonych o koszty niezbędne do poniesienia przy

#### 4 Dokonane osądy i oszacowania (kontynuacja)

zbywaniu składnika aktywów. Wartość użytkową ustala się przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przepływy pieniężne oparte są na planach finansowych obejmujących okres najbliższych pięciu lat, bez uwzględniania efektów restrukturyzacji, ani znaczących przyszłych inwestycji, które mają poprawić wyniki eksploatacji aktywów wchodzących w skład testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Wartość odzyskiwalna jest wrażliwa przede wszystkim na zastosowaną w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stopę dyskontową, a także na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne i stopę wzrostu przyjętą dla okresu rezydualnego. Najważniejsze założenia przyjęte przy określaniu wartości odzyskiwalnej przedstawione zostały w punktach II.19, II.21 i II.22.

**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 punktach II.34 i II.35.

**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 spółki z Grupy CIECH opierają 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.17.

**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 punktach II.3.2.2 i II.3.2.4.

#### 5 Ustalenie wartości godziwej

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych.

w tys. zł	31.12.2014		31.12.2013	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Środki pieniężne	49 162	49 162	105 593	105 593
Udziały i akcje	413	413	934	934
Udzielone pożyczki	34 000	34 000	-	-
Należności handlowe	267 902	267 902	421 918	421 918
Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych	-	-	621	621
Lokaty długoterminowe	34	34	34	34
Faktoring	13 440	13 440	16 215	16 215
<b>Aktywa</b>	<b>364 951</b>	<b>364 951</b>	<b>545 315</b>	<b>545 315</b>
Kredyty i pożyczki	21 384	21 384	416	416
Dłużne papiery wartościowe	1 182 778	1 303 469	1 310 126	1 489 109
Zobowiązania handlowe	322 179	322 179	336 617	336 617
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	7 067	7 067	525	525
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20 015	20 015	7 645	7 645
Zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego	-	-	929	929
Faktoring	669	669	8 001	8 001
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 554 092</b>	<b>1 674 783</b>	<b>1 664 259</b>	<b>1 843 242</b>

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 godziwa udziałów i akcji – ze względu na brak notowań tych aktywów na rynku za wartość godziwą uznaje się wartości wg kosztu historycznego pomniejszoną o ewentualne odpisy aktualizujące,

## 5 Ustalenie wartości godziwej (kontynuacja)

- 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 trzypostopniowej hierarchii:

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

### Aktywa i zobowiązania wyceniane do wartości godziwej

w tysiącach złotych	31.12.2014			31.12.2013		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Aktywa</b>	-	-	<b>42 567</b>		<b>621</b>	<b>91 947</b>
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	42 567	-	-	91 947
Instrumenty zabezpieczające	-	-	-	-	621	-
<b>Zobowiązania</b>	-	<b>(7 067)</b>	-	-	<b>(525)</b>	-
Instrumenty zabezpieczające	-	(7 067)	-	-	(525)	-
<b>Razem</b>	-	<b>(7 067)</b>	<b>42 567</b>	-	<b>96</b>	<b>91 947</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa CIECH posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej: kontrakt zabezpieczający stopę procentową (interest rate swap), forward walutowy USD/PLN oraz forward walutowy EUR/PLN.

Wartość godziwa kontraktu zabezpieczającego stopę procentową ustalana jest jako różnica zdyskontowanych odsetkowych przepływów pieniężnych (przepływów pieniężnych opartych o zmienną stopę tzw. floating leg oraz o stałą stopę procentową tzw. fixed leg). Danymi wejściowymi są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych z serwisu Reuters. Wartość godziwa forwardu walutowego ustalana jest jako różnica pomiędzy kursem transakcyjnym, a kursem forward na dzień wyceny, przemnożona przez wartość nominalną kontraktu w walucie obcej. Danymi wejściowymi do wyceny są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych oraz kursów walutowych spot z serwisu Reuters, na podstawie których wyliczany jest kurs forward.

Wartość godziwa interest rate swap na dzień 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.

Pozycją wycenianą do wartości godziwej w sprawozdaniu finansowym są też nieruchomości inwestycyjne. Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 3. Portfel nieruchomości inwestycyjnych wyceniany jest przez zewnętrznego, niezależnego rzeczoznawcę majątkowego. W wycenie wartości godziwej gruntów położonych w Warszawie i Bydgoszczy użytkowanego na podstawie prawa wieczystego użytkowania zastosowano podejście porównawcze. Podejście to oznacza pomiar wartości poprzez analizę niedawnych transakcji sprzedaży lub ofert, porównywalnych aktywów. Transakcje te lub oferty są odpowiednio korygowane tak, aby uwzględnić różnice w aktywach wycenianych i aktywach porównywalnych w dniu ich sprzedaży, np. data sprzedaży, lokalizacja, powierzchnia, stan techniczny i inne. Zgodnie z metodą korygowania ceny średniej, szacowanie wartości nieruchomości będącej przedmiotem wyceny polega na korekcie średniej ceny nieruchomości podobnych, tworzących bazę do porównania przez współczynniki korygujące odpowiadające poszczególnym cechom tych nieruchomości. Podstawą obliczeń jest baza nieruchomości porównawczych, opisana za pomocą atrybutów kształtujących poziom cen nieruchomości oraz cen transakcyjnych tych nieruchomości.

Do wyceny budynków znajdujących się w Bydgoszczy zastosowana została metoda dochodowa (podejście inwestycyjne) jako najlepiej oddającą inwestycyjny charakter nieruchomości. Wartość godziwa została wyceniona jako kapitalizacja rynkowego dochodu netto za pomocą rynkowej stopy zwrotu pomiędzy 12% - 18%.

## 5 Ustalenie wartości godziwej (kontynuacja)

Wycena grupy środków trwałych określonych jako infrastruktura techniczna (obejmująca aktywa, które są niezbędne do funkcjonowania nieruchomości, jednak nie stanowią przedmiotu obrotu na wtórnym rynku i – nie mogąc być odrębnie wydzierżawianymi – nie przynoszą dochodu) jest syntetycznie zawarta w wartości nieruchomości wycenianej podejściem dochodowym.

Przy wycenie według wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych nie uwzględnia się kosztów transakcji, które jednostka mogłaby dodatkowo ponieść, przyszłych nakładów inwestycyjnych w związku z ulepszeniem lub udoskonaleniem nieruchomości, a także przyszłych korzyści z tytułu poniesienia tychże nakładów.

Weryfikację ujętej wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych przeprowadza się i ujmuje nie rzadziej niż raz w roku na dzień bilansowy kończący rok obrotowy.

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

### Instrumenty finansowe niewyceniane do wartości godziwej

Grupa CIECH posiada wyemitowane obligacje zagraniczne, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 1 023 647 tys. zł, a wartość godziwa 1 143 469 tys. zł (jest to poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

Grupa CIECH posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 159 132 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 Grupę CIECH (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne, pożyczki i należności, zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39) wartość godziwa jest zbliżona do wartości księgowej.

## 6 Zarządzanie ryzykiem finansowym

### Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka finansowego

Polityka zarządzania ryzykiem finansowym ma na celu wskazanie obszarów, co do których wymagane jest przeprowadzenie analizy ryzyka, przedstawienie środków umożliwiających wskazanie i pomiar ryzyka, określenie działań podjętych w związku ze wskazanymi obszarami ryzyka oraz przedstawienie rozwiązań organizacyjnych w odniesieniu do procesu zarządzania ryzykiem.

Grupa narażona jest na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko zdolności kredytowej klientów;
- ryzyko utraty płynności;
- ryzyka rynkowe, w tym:
  - ✓ ryzyko walutowe,
  - ✓ ryzyko stóp procentowych i surowców,
  - ✓ ryzyko cen produktów.

Dążymy do realizacji głównych celów Grupy, jednocześnie starając się unikać nadmiernej ekspozycji na ryzyko rynkowe. Wspomniany wyżej cel Grupa pragnie osiągnąć poprzez wskazywanie, monitorowanie i zabezpieczanie ryzyka wahań przepływów pieniężnych oraz monitorowanie wielkości i kosztów zadłużenia. Dokonując oceny ryzyka, Grupa bierze pod uwagę efekt portfelowy ryzyka, będący wynikiem różnorodnego charakteru prowadzonej działalności. Skutki ryzyka znajdują odzwierciedlenie w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.

Zarządzanie ryzykiem finansowym obejmuje proces wskazania, pomiaru i określenia sposobu reakcji na to ryzyko, w tym procesy związane z wahaniami kursów walut i wahaniami stóp procentowych. Grupa monitoruje obszary ryzyka, które są najbardziej istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności.

### Ryzyko stopy procentowej

Grupa finansuje swoją działalność głównie obligacjami oraz kredytami. Część kosztów długu oprocentowanego przez Grupę uzależnione jest od stopy referencyjnej. Dotyczy to obligacji wyemitowanych w dniu 5 grudnia 2012 roku o łącznej wartości nominalnej 320 mln zł (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, kredytów w rachunku bieżącym oraz części kontraktów leasingowych i faktoringowych. Grupa jest zatem narażona na ryzyko zmian kosztów finansowych, wynikających ze zmiany oprocentowania istniejącego zadłużenia. Może to w efekcie

## 6 Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

prowadzić do wzrostu kosztów finansowych, a co za tym idzie pogorszenia wyników finansowych Grupy CIECH. Ryzyko to jest częściowo zredukowane przez posiadane przez Grupę CIECH aktywa (depozyty bankowe) oprocentowane według zmiennej stopy procentowej oraz przez zawierane transakcje zabezpieczające.

W 2014 roku Grupa CIECH korzystała z transakcji typu interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od obligacji wyemitowanych 5 grudnia 2012 roku. Transakcja zabezpiecza zadłużenie o wartości nominalnej 80 mln zł i została zawarta w marcu 2013 roku.

Poniższa tabela przedstawia pozycje narażone na ryzyko stopy procentowej:

w tysiącach złotych	31.12.2014		31.12.2013	
	Całkowita wartość bilansowa		Całkowita wartość bilansowa	
<b>Instrumenty na stałą stopę procentową</b>	<b>(1 023 647)</b>		<b>(992 935)</b>	
Zobowiązania finansowe	(1 023 647)		(992 935)	
<b>Instrumenty na zmienną stopę procentową</b>	<b>(117 335)</b>		<b>(219 627)</b>	
Aktywa finansowe	83 196		105 626	
Zobowiązania finansowe	(200 531)*		(325 253)*	

\*w tym 80 mln PLN zabezpieczone IRS.

Poniższe zestawienie prezentuje skutki zmiany stopy procentowej o 100 punktów bazowych w stosunku do wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej pozycji instrumentów na zmienną stopę procentową.

w tysiącach złotych	Sprawozdanie z zysków lub strat		Kapitał własny*	
	wzrost o 100 bp	spadek o 100 bp	wzrost o 100 bp	spadek o 100 bp
<b>31.12.2014</b>				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(59)	59	-	-
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS)	-	-	1 938	(2 022)
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(59)</b>	<b>59</b>	<b>1 938</b>	<b>(2 022)</b>
<b>31.12.2013</b>				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(1 396)	1 396	-	-
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS)	-	-	2 468	(2 597)
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(1 396)</b>	<b>1 396</b>	<b>2 468</b>	<b>(2 597)</b>

\* Nie uwzględnia się wpływu wyniku finansowego na kapitał.

### Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. Grupa CIECH ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażony były Spółki Grupy CIECH w 2014 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, wyemitowane obligacje oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych Grupy CIECH.

Analiza ryzyka kursowego koncentruje się na poziomie operacyjnych przepływów pieniężnych dla Grupy CIECH bez Grupy Soda Deutschland Ciech, która została wyłączona z analizy, gdyż jej walutą funkcjonalną jest EUR, w której dokonywane są wszystkie raportowane przepływy operacyjne tej spółki.

W 2014 roku Grupa CIECH używała kontraktów zabezpieczających typu forward w celu częściowego zabezpieczenia ryzyka walutowego. Grupa CIECH dąży do naturalnego zabezpieczenia ekspozycji walutowej, włączając w to dopasowanie przepływów w danej walucie wynikających ze sprzedaży i zakupów oraz strategiczne denominowanie zadłużenia w EUR, w celu dopasowania go do przewidywanej ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności operacyjnej.

Poniższe tabele przedstawiają maksymalną ekspozycję instrumentów finansowych narażoną na ryzyko walutowe denominowaną w walutach obcych:

**6 Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)**

w tysiącach złotych	31.12.2014	
	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	83 751	39 471
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(64 222)	(27 649)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(21 384)	-
Obligacje	(1 055 598)	-
<b>Wartość netto</b>	<b>(1 057 453)</b>	<b>11 822</b>

w tysiącach złotych	31.12.2013	
	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	109 589	60 755
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(101 843)	(27 225)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(416)	-
Obligacje	(1 026 958)	-
<b>Wartość netto</b>	<b>(1 019 628)</b>	<b>33 530</b>

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy CIECH w euro na dzień 31 grudnia 2014 roku z tytułu instrumentów finansowych (z wyłączeniem danych Grupy Soda Deutschland Ciech):

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR	('000 EUR)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
<b>Aktywa</b>			
Udzielone Grupie SDC pożyczki	40 973	x	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	19 649	x	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	1 926	x	
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(15 067)	x	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji (objęte rachunkowością zabezpieczeń)	(249 917)		x
<b>Instrumenty Zabezpieczające: Forward</b>	<b>(23 250)</b>		<b>x</b>
<b>Pozycja całkowita</b>	<b>(225 686)</b>		

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	(2 024)	(65)	(2 089)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(233)	-	(233)

\* Wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz.

**Ryzyko zmian cen surowców**

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



## 6 Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Grupa CIECH redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej, zawieranie umów z dostawcami z zabezpieczeniem i ubezpieczeniem dostaw oraz odpowiednią formułą cenową.

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza niebezpieczeństwo, iż kontrahent nie wypełni zobowiązań umownych narażając kredytodawcę na straty finansowe.

Z punktu widzenia Grupy CIECH ryzyko kredytowe związane jest z:

- należnościami handlowymi od kontrahentów,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi.

Grupa CIECH jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur ustalania wielkości limitów kredytowych dla odbiorców oraz zarządzania należnościami handlowymi (grupa stosuje zabezpieczenia w postaci akredytyw, gwarancji bankowych, hipotek, ubezpieczenia należności oraz factoringu bez regresu). Istotne znaczenie w działalności kredytowej odbiorców ma ocena ich wiarygodności oraz uzyskanie odpowiednich zabezpieczeń od kredytobiorcy, pozwalających na zredukowanie strat w przypadku niespłacenia przez niego zadłużenia. Ocena ryzyka kredytowego odbiorcy następuje przed zawarciem umowy oraz cyklicznie przy kolejnych dostawach towarów zgodnie z obowiązującymi procedurami. Ocena ryzyka portfela należności dokonywana jest cotygodniowo. Na wybranych rynkach, na których zwyczajowo stosowane są bardziej ryzykowne terminy płatności spółki Grupy korzystają z usług wyspecjalizowanych firm ubezpieczających należności.

Ryzyko kredytowe związane z posiadanymi na rachunkach środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest niskie, ponieważ Grupa CIECH zawiera transakcje z bankami o wysokim ratingu i ustabilizowanej pozycji rynkowej.

Zdaniem Spółek Grupy CIECH aktywa nieprzeterminowane i nieobjęte odpisem mają wysoką jakość kredytową.

Na koniec okresu sprawozdawczego w Grupie występowała pożyczka zewnętrzna udzielona przez Ciech Trading S.A. do spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w wysokości 34 000 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 162	105 593
Pożyczki i należności	315 376	438 788
<b>RAZEM</b>	<b>364 539</b>	<b>544 381</b>

Poniższe tabele przedstawiają maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług oraz pożyczek udzielonych na koniec okresu sprawozdawczego w podziale na segmenty branżowe i geograficzne.

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	Należności handlowe	Należności handlowe	Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone
Polska	76 391	176 560	34 000	-
Unia Europejska (bez Polski)	158 616	205 631	-	-
Pozostała Europa	5 455	15 357	-	-
Afryka	3 560	18 462	-	-
Azja	15 953	5 183	-	-
Pozostałe regiony	7 927	725	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>267 902</b>	<b>421 918</b>	<b>34 000</b>	-

## 6 Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

w tysiącach złotych	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	Należności handlowe	Należności handlowe	Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone
Segment sodowy	160 683	253 785	-	-
Segment organiczny	78 872	110 269	-	-
Segment krzemiany i szkło	16 309	33 369	-	-
Pozostała działalność	12 038	24 495	34 000	-
<b>RAZEM</b>	<b>267 902</b>	<b>421 918</b>	<b>34 000</b>	-

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

w tysiącach złotych	31.12.2014	
	Całkowita wartość brutto należności	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	244 796	2 585
Do 1 miesiąca	21 339	284
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	2 060	23
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 298	310
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 164	3 507
Powyżej roku	30 222	29 269
<b>RAZEM</b>	<b>303 880</b>	<b>35 978</b>

w tysiącach złotych	31.12.2013	
	Całkowita wartość brutto należności	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	347 057	2 677
Do 1 miesiąca	63 063	-
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	10 180	1 149
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 237	662
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 718	1 397
Powyżej roku	24 678	23 130
<b>RAZEM</b>	<b>450 933</b>	<b>29 015</b>

**Ryzyko związane z płynnością**

Grupa CIECH jest narażona na ryzyko związane z utrzymaniem płynności ze względu na relatywnie wysoki udział finansowania zewnętrznego (wynikającego z wyemitowanych obligacji, kredytu obrotowego oraz umów leasingowych) w stosunku do 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 spółek Grupy CIECH,
- monitorowanie i optymalizacja poziomu kapitału obrotowego,
- dostosowanie poziomu i harmonogramu nakładów inwestycyjnych,
- pożyczki wewnątrzgrupowe oraz poręczenia zobowiązań spółek Grupy,
- monitorowanie wykonania zobowiązań wynikających z warunków umów dotyczących zadłużenia.

Finansowanie dłużne Grupy zapewniane jest poprzez obligacje o 5-letnim (w przypadku obligacji polskich) oraz 7-letnim (w przypadku obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych) terminie zapadalności. Ponadto Grupie udostępniony został kredyt obrotowy w wysokości 100 mln zł, stanowiący dodatkowe źródło płynności bieżącej i finansowania kapitału obrotowego. Warunki finansowania zostały szczegółowo opisane w punkcie II.33.

## 6 Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

## Ryzyko związane z płynnością

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zobowiązań finansowych w podziale na terminy zapadalności w wartościach nominalnych.

31.12.2014							
<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa	Kontraktowe przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>	<b>1 527 010</b>	<b>2 082 044</b>	<b>399 380</b>	<b>55 178</b>	<b>380 680</b>	<b>1 246 806</b>	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	322 179	322 179	322 179	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	21 384	21 384	21 384	-	-	-	-
Obligacje	1 182 778	1 737 812	55 148	55 178	380 680	1 246 806	-
Faktoring	669	669	669	-	-	-	-
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>20 015</b>	<b>20 015</b>	<b>2 254</b>	<b>1 909</b>	<b>6 666</b>	<b>3 667</b>	<b>5 519</b>
<b>Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające</b>	<b>7 067</b>	<b>7 197</b>	<b>3 576</b>	<b>1 010</b>	<b>2 611</b>	-	-
<b>Pasywa finansowe razem</b>	<b>1 554 092</b>	<b>2 109 256</b>	<b>405 210</b>	<b>58 097</b>	<b>389 957</b>	<b>1 250 473</b>	<b>5 519</b>

31.12.2013							
<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa	Kontraktowe przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>	<b>1 655 160</b>	<b>2 362 587</b>	<b>396 983</b>	<b>60 569</b>	<b>242 207</b>	<b>546 216</b>	<b>1 116 612</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	336 617	336 617	327 997	-	-	8 620	-
Kredyty i pożyczki	416	416	416	-	-	-	-
Obligacje	1 310 126	2 017 553	60 569	60 569	242 207	537 596	1 116 612
Faktoring	8 001	8 001	8 001	-	-	-	-
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>7 645</b>	<b>7 645</b>	<b>1 487</b>	<b>1 318</b>	<b>3 766</b>	<b>1 074</b>	-
<b>Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego</b>	<b>929</b>	<b>929</b>	<b>486</b>	<b>443</b>	-	-	-
<b>Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające</b>	<b>525</b>	<b>525</b>	<b>285</b>	<b>240</b>	-	-	-
<b>Pasywa finansowe razem</b>	<b>1 664 259</b>	<b>2 371 686</b>	<b>399 241</b>	<b>62 570</b>	<b>245 973</b>	<b>547 290</b>	<b>1 116 612</b>

## 6 Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

Szczegółowe informacje dotyczące przychodów oraz kosztów związanych z instrumentami finansowymi ujętych w sprawozdaniu z zysków lub strat przedstawione zostały w punkcie II.16 i II.40.

### Zasady zarządzania ryzykiem

Grupa CIECH aktywnie zarządza ryzykiem operacyjnym i finansowym, dążąc do redukcji zmienności przepływów pieniężnych oraz maksymalizowania wartości rynkowej spółek.

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

Grupa CIECH 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.

## 7 Zarządzanie kapitałem

### Zarządzanie strukturą kapitału

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyt i obligacje szczegółowo opisane w punkcie II.32, II.33 i II.36, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany.

Grupa zarządza kapitałem tak, by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla interesariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. W latach 2013-2014 nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów zarządzania kapitałem.

## 8 Sprawozdawczość według segmentów

W Grupie CIECH segmenty operacyjne zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących elementów składowych Grupy, podlegających regularnemu przeglądowi przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych celem alokacji zasobów na poszczególne segmenty oraz oceny osiągniętych przez nie wyników.

Do poszczególnych segmentów operacyjnych może być także zaliczana sprzedaż produktów i towarów stanowiących kluczowy asortyment innych segmentów. Wartości te nie są jednak istotne z punktu widzenia raportowania kontrolingowego poszczególnych segmentów.

W Grupie CIECH wyodrębniono następujące segmenty operacyjne:

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

**Segment organiczny** - Grupa CIECH jest producentem wielu organicznych związków chemicznych wytwarzanych przez spółki: Z.Ch."Organika – Sarzyna" S.A. i Ciech Pianki Sp. z o.o. W 2014 roku produkowała m.in. pianki poliuretanowe, żywice epoksydowe oraz żywice poliestrowe. Produkty te używane są w przemyśle: meblarskim, motoryzacyjnym, farbiarskim oraz elektronicznym. Grupa produkuje również środki ochrony roślin stosowane w rolnictwie.

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

**Segment pozostała działalność** obejmuje świadczone poza Grupę usługi oraz towary sprzedawane, głównie przez CIECH S.A. i Ciech Trading S.A. oraz spółki zagraniczne poza obszarem chemii bazowej.

## 8 Sprawozdawczość według segmentów (kontynuacja)

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są identyczne z obowiązującą w Grupie Ciech polityką rachunkowości zgodną z MSSF. Wielkość transferów pomiędzy poszczególnymi segmentami ustalona jest na podstawie danych rzeczywistych.

Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi z wyjątkiem odsetek od należności i zobowiązań handlowych) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie są one alokowane do poszczególnych segmentów.

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

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

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

## 8 Sprawozdawczość według segmentów (kontynuacja)

## SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY CIECH

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01-31.12.2014	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	w tym: działalność zaniechana	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>								
Przychody od podmiotów zewnętrznych	2 026 028	793 773	350 557	73 542	-	-		3 243 900
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	27 919	11 555	5	25 093	-	-	(64 572)	-
<b>Przychody razem</b>	<b>2 053 947</b>	<b>805 328</b>	<b>350 562</b>	<b>98 635</b>	-	-	<b>(64 572)</b>	<b>3 243 900</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 570 398)	(696 164)	(270 576)	(72 709)	-	-	46 797	(2 563 050)
<b>Zysk / (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>483 549</b>	<b>109 164</b>	<b>79 986</b>	<b>25 926</b>	-	-	<b>(17 775)</b>	<b>680 850</b>
Koszty sprzedaży	(131 833)	(35 198)	(50 809)	(8 214)	-	-	11 787	(214 267)
Koszty ogólnego zarządu	(65 286)	(23 904)	(5 520)	(4 530)	-	(57 399)	6 262	(150 377)
Wynik na zarządzaniu należnościami	980	(8 657)	(144)	(10 434)	-	-	-	(18 255)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	33 955	(7 961)	325	(3 488)	(1 532)	-	(499)	22 332
<b>Zysk / (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>321 365</b>	<b>33 444</b>	<b>23 838</b>	<b>(740)</b>	<b>(1 532)</b>	<b>(57 399)</b>	<b>(225)</b>	<b>320 283</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(4 272)	(4 028)	(11 342)	531	-	-	-	(19 111)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(128 219)	-	(128 219)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisany do segmentów)	-	-	-	-	-	(20 228)	-	(20 228)
Udział w zyskach / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	251	-	-	-	-	-	-	251
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>317 344</b>	<b>29 416</b>	<b>12 496</b>	<b>(209)</b>	<b>(1 532)</b>	<b>(205 846)</b>	<b>(225)</b>	<b>152 976</b>
Podatek dochodowy								13 377
<b>Zysk / (strata) netto</b>								<b>166 353</b>
Amortyzacja	155 672	33 049	11 864	112	-	3 790	-	204 487
<b>EBITDA</b>	<b>477 037</b>	<b>66 493</b>	<b>35 702</b>	<b>(628)</b>	<b>(1 532)</b>	<b>(53 609)</b>	<b>(225)</b>	<b>524 770</b>
<i>EBITDA znormalizowana*</i>	<i>450 500</i>	<i>80 046</i>	<i>35 788</i>	<i>1 576</i>	<i>X</i>	<i>(53 609)</i>	<i>(225)</i>	<i>514 077</i>

\*EBITDA znormalizowana za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: 20,5 mln zł, niewykorzystane zdolności produkcyjne: -12,8 mln zł, wynik na sprzedaży działalności zaniechanej: 7,8 mln zł, wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: -6,5 mln zł, koszty restrukturyzacji: -2,7 mln zł, rozwiązanie rezerwy na ochronę środowiska: 2,1 mln zł, pozostałe: 2,3 mln zł.

## 8 Sprawozdawczość według segmentów (kontynuacja)

SEGMENTY OPERACYJNE* 01.01-31.12.2013	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkoło	Pozostała działalność	w tym: działalność zaniechana	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>								
Przychody od podmiotów zewnętrznych	1 978 884	832 795	335 782	353 559	271 320	-	-	3 501 020
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	64 686	14 470	7	30 129	-	-	(109 292)	-
<b>Przychody razem</b>	<b>2 043 570</b>	<b>847 265</b>	<b>335 789</b>	<b>383 688</b>	<b>271 320</b>	-	<b>(109 292)</b>	<b>3 501 020</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 652 986)	(745 557)	(264 683)	(324 608)	(235 700)	-	94 081	(2 893 753)
<b>Zysk / (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>390 584</b>	<b>101 708</b>	<b>71 106</b>	<b>59 080</b>	<b>35 620</b>	-	<b>(15 211)</b>	<b>607 267</b>
Koszty sprzedaży	(119 790)	(30 306)	(51 002)	(25 844)	(9 628)	-	14 696	(212 246)
Koszty ogólnego zarządu	(59 593)	(22 429)	(5 219)	(33 941)	(27 506)	(54 458)	988	(174 652)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(1 152)	(1 018)	102	(11 616)	(12 040)	-	-	(13 684)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(41 521)	2 511	1 811	(29 404)	(28 005)	-	(360)	(66 963)
<b>Zysk / (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>168 528</b>	<b>50 466</b>	<b>16 798</b>	<b>(41 725)</b>	<b>(41 559)</b>	<b>(54 458)</b>	<b>113</b>	<b>139 722</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(12 852)	(12 132)	(10 884)	(27 960)	(18 260)	-	-	(63 828)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(147 529)	-	(147 529)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisany do segmentów)	-	-	-	-	-	65 048	-	65 048
Udział w zyskach / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	354	-	-	-	-	-	-	354
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>156 030</b>	<b>38 334</b>	<b>5 914</b>	<b>(69 685)</b>	<b>(59 819)</b>	<b>(136 939)</b>	<b>113</b>	<b>(6 233)</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	45 793
<b>Zysk / (strata) netto</b>								<b>39 560</b>
Amortyzacja	160 355	32 872	12 220	7 753	-	3 425	-	216 625
<b>EBITDA</b>	<b>328 883</b>	<b>83 338</b>	<b>29 018</b>	<b>(33 972)</b>	<b>(41 559)</b>	<b>(51 033)</b>	<b>113</b>	<b>356 347</b>
<i>EBITDA znormalizowana**</i>	<i>384 650</i>	<i>81 906</i>	<i>28 314</i>	<i>1 645</i>	<i>X</i>	<i>(51 033)</i>	<i>113</i>	<i>445 595</i>

\*Dane przekształcone, zmiana opisana w pkt. II.3.3.

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

## 8 Sprawozdawczość według segmentów (kontynuacja)

## AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

31.12.2014 <i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	1 607 011	348 524	77 907	200	3 096	-	2 036 738
Wartości niematerialne	79 440	29 454	1 544	634	5 444	-	116 516
- wartość firmy	47 278	15 070	39	-	-	-	62 387
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 944	-	-	-	-	-	4 944
Zapasy	109 100	118 888	28 136	2 319	-	(673)	257 770
Należności z tytułu dostaw i usług	173 716	80 832	16 172	16 495	-	(19 195)	268 020
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które w poprzednich okresach uwzględniane były w podziale na segmenty operacyjne	-	-	368	3 015	-	-	3 383
Pozostałe aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	239	-	239
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	518 087	-	518 087
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 974 211</b>	<b>577 698</b>	<b>124 127</b>	<b>22 663</b>	<b>526 866</b>	<b>(19 868)</b>	<b>3 205 697</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	209 657	100 082	17 039	14 784	-	(19 383)	322 179
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 898 044	-	1 898 044
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>209 657</b>	<b>100 082</b>	<b>17 039</b>	<b>14 784</b>	<b>1 898 044</b>	<b>(19 383)</b>	<b>2 220 223</b>



## 8 Sprawozdawczość według segmentów (kontynuacja)

31.12.2013*	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>							
Rzeczowe aktywa trwałe	1 432 714	310 080	66 644	52 736	838	-	1 863 012
Wartości niematerialne	96 643	31 273	1 611	609	4 054	-	134 190
- wartość firmy	46 001	15 070	39	-	-	-	61 110
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 769	-	-	-	-	-	4 769
Zapasy	103 826	78 410	30 405	5 145	-	(448)	217 338
Należności z tytułu dostaw i usług	280 311	113 189	33 264	29 423	-	(32 621)	423 566
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które w poprzednich okresach uwzględniane były w podziale na segmenty operacyjne	-	-	368	-	-	-	368
Pozostałe aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	2 340	-	2 340
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	565 145	-	565 145
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 918 263</b>	<b>532 952</b>	<b>132 292</b>	<b>87 913</b>	<b>572 377</b>	<b>(33 069)</b>	<b>3 210 728</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210 380	70 323	29 540	56 574	-	(30 200)	336 617
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 976 822	-	1 976 822
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>210 380</b>	<b>70 323</b>	<b>29 540</b>	<b>56 574</b>	<b>1 976 822</b>	<b>(30 200)</b>	<b>2 313 439</b>

\*Dane przekształcone, zmiana opisana w pkt. II.3.3.

## 8 Sprawozdawczość według segmentów (kontynuacja)

## Pozostałe informacje dotyczące segmentów operacyjnych

01.01.-31.12.2014 w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	w tym: działalność zaniechana	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	14 152	11 473	870	17 592	9 033	-	(133)	43 954
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	35 493	1 913	2 239	211	-	-	(133)	39 723
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	30 469	-	30 469
- <i>działalność zaniechana</i>	-	-	-	-	-	24 602	-	24 602
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	1 107	-	1 107
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	297	1 961	104	594	-	-	(123)	2 833
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	3 179	-	3 179
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	1 539	16	3	72	-	-	(123)	1 507
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	123 738	-	123 738

## 8 Sprawozdawczość według segmentów (kontynuacja)

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	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	43 687	6 165	4 803	225 200	224 590	-	-	279 855
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	2 707	22 502	1 603	29 480	28 409	-	-	56 292
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	33 414	-	33 414
- <i>działalność zaniechana</i>	-	-	-	-	-	31 511	-	31 511
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	778	-	778
- <i>działalność zaniechana</i>	-	-	-	-	-	119	-	119
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	406	1 058	423	1 230	38	-	(251)	2 866
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	3 863	-	3 863
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	1 346	4	37	3 966	3 686	-	(251)	5 102
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	144 106	-	144 106

\*Dane przekształcone, zmiana opisana w pkt. II.3.3.

## 8 Sprawozdawczość według segmentów (kontynuacja)

## Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.- 31.12.2014	01.01.- 31.12.2013*	Zmiana	Zmiana %	% udziału przychodach ogółem 2014	% udziału przychodach ogółem 2013
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>2 053 947</b>	<b>2 043 570</b>	<b>10 377</b>	<b>0,5%</b>	<b>63,3%</b>	<b>58,4%</b>
Soda kalcynowana ciężka	1 103 225	1 102 937	288	0,0%	34,0%	31,5%
Soda kalcynowana lekka	378 206	333 254	44 952	13,5%	11,7%	9,5%
Sól	166 953	162 338	4 615	2,8%	5,1%	4,6%
Soda oczyszczona	150 367	127 241	23 126	18,2%	4,6%	3,6%
Energia	84 645	121 472	(36 827)	(30,3%)	2,6%	3,5%
Gaz*	44 478	44 034	444	1,0%	1,4%	1,3%
Chlorek wapnia	23 868	19 563	4 305	22,0%	0,7%	0,6%
Pozostałe produkty	74 286	68 045	6 241	9,2%	2,3%	1,9%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	27 919	64 686	(36 767)	(56,8%)	0,9%	1,8%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>805 328</b>	<b>847 265</b>	<b>(41 937)</b>	<b>(4,9%)</b>	<b>24,8%</b>	<b>24,2%</b>
Żyvice	336 899	388 868	(51 969)	(13,4%)	10,4%	11,1%
Pianki PUR	231 025	207 420	23 605	11,4%	7,1%	5,9%
Środki ochrony roślin	204 825	163 179	41 646	25,5%	6,3%	4,7%
Tworzywa sztuczne	75	42 751	(42 676)	(99,8%)	0,0%	1,2%
Pozostałe produkty	20 949	30 577	(9 628)	(31,5%)	0,6%	0,9%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	11 555	14 470	(2 915)	(20,1%)	0,4%	0,4%
<b>Segment krzemiany i szkło, w tym:</b>	<b>350 562</b>	<b>335 789</b>	<b>14 773</b>	<b>4,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>9,6%</b>
Siarka	165 721	162 961	2 760	1,7%	5,1%	4,7%
Pustaki i opakowania szklane (lampiony i słoje)	82 307	84 706	(2 399)	(2,8%)	2,5%	2,4%
Szkliwo sodowe	61 565	52 305	9 260	17,7%	1,9%	1,5%
Szkło wodne sodowe	21 904	22 282	( 378)	(1,7%)	0,7%	0,6%
Pozostałe produkty	19 060	13 528	5 532	40,9%	0,6%	0,4%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	5	7	( 2)	(28,6%)	0,0%	0,0%
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>98 635</b>	<b>383 688</b>	<b>(285 052)</b>	<b>(74,3%)</b>	<b>2,8%</b>	<b>11,0%</b>
Przychody od podmiotów zewnętrznych	73 542	353 559	(280 016)	(79,2%)	2,3%	10,1%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	25 093	30 129	(5 036)	(16,7%)	0,8%	0,9%
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	<b>(64 572)</b>	<b>(109 292)</b>	<b>44 720</b>	<b>(40,9%)</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>(3,1%)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>3 243 900</b>	<b>3 501 020</b>	<b>(257 119)</b>	<b>(7,3%)</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<i>Działalność zaniechana</i>	-	271 320	(271 320)	(100,0%)	0,0%	7,7%

\*Dane przekształcone, zmiana opisana w pkt. II.3.3.

## 8 Sprawozdawczość według segmentów (kontynuacja)

## INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

01.01.-31.12.2014 w tysiącach złotych	Polska	Unia Europejska (bez Polski)	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe Regiony	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	1 263 147	1 559 344	180 200	160 621	48 472	32 116	3 243 900

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

\*Dane przekształcone.

31.12.2014 w tysiącach złotych	Polska	Unia Europejska (bez Polski)	Pozostała Europa	Afryka	Azja	Pozostałe Regiony	RAZEM
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	1 255 034	795 957	-	-	-	-	2 050 991
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	124 315	3 967	-	-	-	-	128 282
Pozostałe aktywa	565 172	397 107	39 688	3 357	19 671	1 429	1 026 424
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 944 521</b>	<b>1 197 031</b>	<b>39 688</b>	<b>3 357</b>	<b>19 671</b>	<b>1 429</b>	<b>3 205 697</b>

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

\*Dane przekształcone, zmiana opisana w pkt. II.3.3.

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

### Działalność zaniechana

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

#### Za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku:

- Wynik na utracie kontroli nad Grupą Infrastruktura Kapuściska w związku z ogłoszeniem w dniu 14 marca 2014 roku przez Sąd jej upadłości w wysokości 7 828 tys. zł. W związku z brakiem danych spółki wg stanu na dzień ogłoszenia upadłości, jej wyprowadzenie ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy CIECH nastąpiło w oparciu o wartości z bilansu otwarcia bieżącego roku.
- Odpisy aktualizujące wartość należności oraz pożyczek udzielonych dla spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w kwocie 33 962 tys. zł.
- Aktywo na podatek odroczone w kwocie 58 668 tys. zł, z tytułu różnicy przejściowej pomiędzy wartością bilansową, a podatkową sprzedanych akcji Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej.
- Wynik na sprzedaży spółki Sagrera Sp. z o.o. w wysokości 37 tys. zł.

Wszystkie wyżej wymienione transakcje zostały zaprezentowane w segmencie pozostała działalność.

01.01.-31.12.2014 w tysiącach złotych	Wyniki działalności zaniechanej	Wynik na sprzedaży działalności zaniechanej	Działalność zaniechana Razem
Pozostałe przychody operacyjne	-	7 828	7 828
Pozostałe koszty operacyjne	(9 360)	-	(9 360)
Przychody finansowe	37	-	37
Koszty finansowe	(24 602)	-	(24 602)
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(33 925)</b>	<b>7 828</b>	<b>(26 097)</b>
Podatek dochodowy	58 668	-	58 668
<b>Zysk / (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>24 743</b>	<b>7 828</b>	<b>32 571</b>
Zysk / (strata) na jedną akcję (w złotych)	0,47	0,15	0,62

Poniższa tabela prezentuje szczegółowo osiągnięty wynik na sprzedaży działalności zaniechanej:

01.01.-31.12.2014 w tysiącach złotych	Grupa Infrastruktura Kapuściska
Przychody ze sprzedaży	-
Koszt skonsolidowany	(7 828)
Wynik brutto	7 828
Podatek dochodowy	-
<b>Wynik skonsolidowany netto</b>	<b>7 828</b>

Analiza aktywów i zobowiązań, nad którymi utracono kontrolę:

31.12.2014 w tysiącach złotych	Grupa Infrastruktura Kapuściska
<b>Aktywa razem</b>	<b>136 282</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>109 231</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	42 164
Nieruchomości inwestycyjne	53 010
Wartości niematerialne	49
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	14 008
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>27 051</b>
Zapasy	1 179
Należności handlowe i pozostałe	12 145
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 387
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	2 340

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

31.12.2014	Grupa Infrastruktura Kapuściska
<i>w tysiącach złotych</i>	
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>144 189</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>144 189</b>
Kredyty i pożyczki	57 400
Rezerwy na świadczenia pracownicze	604
Pozostałe rezerwy	39 414
Zobowiązania handlowe i pozostałe	46 771
<b>Zbyte aktywa netto</b>	<b>(7 907)</b>
Udział % w aktywach netto	99,00%
<b>Koszt skonsolidowany sprzedanych aktywów netto</b>	<b>(7 828)</b>

### Za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku:

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

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

Poniższa tabela prezentuje szczegółowo osiągnięty wynik na sprzedaży działalności zaniechanej:

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

Otrzymana zapłata:

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

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

Analiza aktywów i zobowiązań, nad którymi utracono kontrolę:

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

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

Przepływy pieniężne dotyczące działalności zaniechanej:

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

### Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w Grupie CIECH w pozycji „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży” zostały wykazane poniższe aktywa:

- VITROSILICON Spółka Akcyjna wykazała rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 368 tys. zł (grunty własne położone w miejscowości Iłowa), które są zbędne z punktu widzenia przedsiębiorstwa i poszukuje się na nie potencjalnego nabywcy. Aktywa te zaliczane są do segmentu krzemiany i szkło.
- Ciech Trading S.A. wykazała instalację nabytą od Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej o wartości bilansowej w wysokości 3 015 tys. zł. Aktywa te zaliczane są do segmentu pozostałego.
- Ciech Nieruchomości S.A. wykazała nieruchomości inwestycyjne w kwocie 239 tys. zł. Aktywa te zaliczane są do segmentu pozostałego.

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

- VITROSILICON Spółka Akcyjna wykazywała rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 368 tys. zł (grunty własne położone w miejscowości Iłowa, które są zbędne z punktu widzenia przedsiębiorstwa i poszukuje się na nie potencjalnego nabywcy. Aktywa te zaliczane były do segmentu krzemiany i szkło).
- Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej wykazywała:
  - udziały w spółce BPP - Bydgoski Park Przemysłowo – Technologiczny Sp. z o.o. – 934 tys. zł,



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

- nieruchomości inwestycyjne – działki przeznaczone do sprzedaży do Bydgoskiego Parku Przemysłowo-Technologicznego Sp. z o.o. – 1 406 tys. zł. Aktywa te zaliczono do segmentu pozostałego.

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

*w tysiącach złotych*

<b>AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Rzeczowy aktywa trwałe	3 383	368
Nieruchomości inwestycyjne	239	1 406
Inwestycje krótkoterminowe	-	934
<b>RAZEM</b>	<b>3 622</b>	<b>2 708</b>

## 10 Skład Grupy

## Wykaz spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy

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

## Wykaz spółek konsolidowanych oraz spółek wycenianych metodą praw własności w 2014 roku oraz w okresie porównywalnym

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2014 roku	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Przedmiot działalności
1) CIECH S.A.	Jednostka dominująca	Jednostka dominująca	-	-	- podstawowym faktycznym przedmiotem działalności spółki dominującej jest sprzedaż wyrobów chemicznych produkowanych w Grupie Ciech. - poza podstawowym faktycznym przedmiotem działalności CIECH S.A. prowadzi sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy, w tym głównie siarki.
- dodatkowo, spółka CIECH S.A. jako jednostka dominująca prowadzi działalność holdingową, zarządza portfelem spółek zależnych, świadczy usługi wsparcia (w obszarze sprzedaży, zakupów, finansów, IT) dla wybranych spółek ze swojej grupy kapitałowej, jak również prowadzi działalność finansową w postaci bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy.					
Grupa CIECH FINANCE					
2) CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- prowadzenie projektów dezinwestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych),
2.1) Ciech Trademarks Sp. z o.o. (do dnia 15 stycznia 2014 roku pod nazwą Turia Sp. z o.o.; od dnia 25 lutego 2015 roku Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Sp. z o. o.)	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	100%	100%	- udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH na korzystanie ze znaków towarowych: „Ciech”, „Ciech Trading” i „Sól Kujawska naturalna czysta” dla celów związanych z działalnością gospodarczą

## 10 Skład Grupy (kontynuacja)

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2014 roku	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Przedmiot działalności
Grupa Ciech Trading					
3) Ciech Trading S.A. (do dnia 26 lutego 2013 roku pod nazwą Cheman S.A.)	Jednostka zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	100%	100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja chemikaliów nieorganicznych stałych i organicznych stałych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców do chemii gospodarczej,</li> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców kosmetycznych i farmaceutycznych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja wypełniaczy, pigmentów, surowców do farb i lakierów,</li> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja dodatków do żywności i pasz,</li> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja kwasów, zasad i innych chemikaliów płynnych</li> </ul>
3.1) Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	100%	100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>– pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami, public relations i komunikacja, działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane</li> </ul>
3.1.1) S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	93,76%	92,91%	<ul style="list-style-type: none"> <li>– produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych</li> </ul>
4) CIECH NIERUCHOMOŚCI S.A. (do dnia 18 czerwca 2014 roku pod nazwą Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MAŁTOWY S.A.)	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami, public relations i komunikacja, działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.</li> </ul>
Grupa Soda Polska Ciech	-	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną			<ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych,</li> <li>- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,</li> <li>- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,</li> <li>- usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych</li> </ul>
5) Soda Polska Ciech S.A.	Jednostka zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH	Jednostka dominująca niższego szczebla	100%	100%	

## 10 Skład Grupy (kontynuacja)

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2014 roku	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Przedmiot działalności
5.1) TRANSODA Sp. z o.o.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
5.2) Sagrera Sp. z o.o.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH. Sprzedaż spółki nastąpiła w dniu 18 września 2014 roku.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	100%	
5.3) Cerium Sp. z o.o.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	-	100%	-	- spółka jest jedynym komplementariuszem Cerium Sp. z o.o. SKA, jej głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie działalnością Cerium Sp. z o.o. SKA
5.4) Cerium Sp. z o.o. SKA	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	-	100%	-	- prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek oraz leasingowania środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.
6) CIECH-POLSIN PRIVATE LIMITED	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną. Spółka w likwidacji.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	98,00%	98,00%	- wielobranżowa sprzedaż hurtowa i detaliczna na rynkach dalekowschodnich
7) VITROSILICON Spółka Akcyjna	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	100%	100%	- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, - produkcja szkła gospodarczego i technicznego, - produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, - produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
8) Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe TRANSCLEAN Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	100%	100%	- transport międzynarodowy płynnych chemikaliów, - myjnia cystern samochodowych i kolejowych
Grupa Organika-Sarzyna	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	-			
9) Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A.	Jednostka dominująca niższego szczebla	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	99,64%	99,64%	- produkcja tworzyw sztucznych, - produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych

## 10 Skład Grupy (kontynuacja)

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2014 roku	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Przedmiot działalności
9.1) Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	99,64%	99,64%	- spółka jest jedynym komplementariuszem Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA, - pozostałe pośrednictwo pieniężne
9.2) Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	99,64%	99,64%	- pozostałe pośrednictwo pieniężne
9.3) Algete Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	99,64%	99,64%	- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie
10) Ciech Pianki Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych.
11) Ciech Group Financing AB	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach pożyczania środków finansowych przez emisję obligacji i innych instrumentów finansowych wśród inwestorów instytucjonalnych i prywatnych oraz w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek z takich środków na rzecz spółek Grupy oraz prowadzenie wszelkiej innej działalności wspierającej taką działalność i świadczenie powiązanych usług.
12) Verbis ETA Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- spółka jest jedynym komplementariuszem Verbis ETA Sp. z o.o. SKA, - jej głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie działalnością Verbis ETA Sp. z o.o. SKA
13) Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy CIECH.

## 10 Skład Grupy (kontynuacja)

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2014 roku	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Przedmiot działalności
<b>Grupa Infrastruktura Kapuściska</b>		Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną			Dotychczasowy przedmiot działalności: - produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych, - produkcja i sprzedaż tworzyw sztucznych, - produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych, - produkcja barwników i pigmentów, - działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie klasyfikowana.
14) Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej (do dnia 14 sierpnia 2013 roku pod nazwą ZACHEM S.A.)	Spółka nie podlega konsolidacji ze względu na utratę kontroli – w dniu 14 marca 2014 roku ogłoszono upadłość spółki. W dniu 15 września 2014 roku akcje spółki zostały sprzedane do Sagrera Sp. z o.o.	Jednostka dominująca niższego szczebla	-	99,00%	
14.1) UCR Technika Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (do dnia 12 listopada 2013 roku pod nazwą Zachem UCR Sp. z o.o.)	-	Jednostka stowarzyszona pośrednio wobec CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	-	24,78%	W związku z zaprzestaniem produkcji TDI oraz EPI w spółce, nastąpiła zmiana przedmiotu działalności, która została zarejestrowana w dniu 18 marca 2013 roku.
14.2) ZACHEM Epichlorohydryna Sp. z o.o. w likwidacji	-	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	99,00%	Przedmiot działalności zgodnie z uchwałą NWZ Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej z dnia 7 grudnia 2012 roku: - dystrybucja oraz obrót energią elektryczną i ciepłą, - wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych, - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, - wynajem i zarządzanie nieruchomościami, - pełnienie obowiązków Operatora Handlowo - Technicznego w zakresie wspólnych zakupów energii elektrycznej dla spółek Grupy CIECH,
14.3) ZACHEM Energetyka Sp. z o.o.	-	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	99,00%	- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie przesyłowych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych, - pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody, - odprowadzanie i oczyszczanie ścieków.
14.4) ZACHEM Park Sp. z o.o. w likwidacji	-	Jednostka zależna pośrednio wobec CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	-	99,00%	

## 10 Skład Grupy (kontynuacja)

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.12.2013 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.12.2014 roku	Udział w kapitale na 31.12.2013 roku	Przedmiot działalności
<b>Grupa Soda Deutschland Ciech</b>	Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną			- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
15) Soda Deutschland Ciech GmbH	Jednostka dominująca niższego szczebla	Jednostka dominująca niższego szczebla	100%	100%	
15.1) Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
15.1.1) Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
15.1.2) Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.KG	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
15.1.3) KWG GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
15.1.4) Kaverngesellschaft Stassfurt GmbH	Jednostka stowarzyszona pośrednio z CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	Jednostka stowarzyszona pośrednio z CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	50%	50%	

## 11 Połączenia przedsięwzięć i nabycie udziałów niekontrolujących

W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki US Govora S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez subskrypcję 120 000 000 szt. nowych akcji o wartości 0,25 RON/akcję. Subskrypcja akcji skierowana została do akcjonariuszy US Govora S.A. 21 682 szt. akcji zostało unieważnionych ponieważ nie zostały objęte przez akcjonariuszy mniejszościowych. W wyniku nieproporcjonalnego podwyższenia kapitału zakładowego w spółce US Govora S.A. udział mniejszości w tej spółce spadł z 7,09% do 6,81% po podwyższeniu kapitału zakładowego. Jednocześnie w wyniku niniejszej transakcji kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej uległ obniżeniu o 31 567 tys. zł.

## 12 Istotne jednostki zależne, w których występują udziały niekontrolujące

Poniżej zostały zaprezentowane informacje finansowe dotyczące istotnych jednostek zależnych, w których występują udziały niekontrolujące:

Proporcje udziałów będących w posiadaniu udziałowców niekontrolujących	31.12.2014	31.12.2013
S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	6,24%	7,09%
Organika Sarzyna S.A.	0,36%	0,36%
Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej	-	1,00%
<b>Udziały niekontrolujące na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	(10 962)	(15 584)
Organika Sarzyna S.A.	1 271	1 199
Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej	-	(208)
Pozostałe udziały niekontrolujące	391	394
<b>Razem</b>	<b>(9 300)</b>	<b>(14 199)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający udziałowcom niekontrolującym</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	(903)	(8 636)
Organika Sarzyna S.A.	72	17
Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej	-	(1 296)
Pozostałe	68	28
<b>Razem</b>	<b>(763)</b>	<b>(9 887)</b>

Skrócone informacje finansowe na temat istotnych jednostek zależnych, w których występują udziały niekontrolujące zostały przedstawione poniżej. Informacje te odpowiadają kwotom przed włączeniami wewnątrzgrupowymi.

Skrócone sprawozdanie z zysków lub strat za okres 01.01.-31.12.2014	S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	Organika Sarzyna S.A.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej
Przychody netto ze sprzedaży	268 417	549 021	-
Koszty własny sprzedaży	(253 174)	(457 439)	-
Pozostałe przychody operacyjne	51 732	14 185	-
Koszty sprzedaży	(5 516)	(30 639)	-
Koszty ogólnego zarządu	(9 953)	(19 423)	-
Pozostałe koszty operacyjne	(8 905)	(28 115)	-
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>42 601</b>	<b>27 590</b>	-
Przychody / (Koszty) finansowe netto	(48 357)	(3 382)	-
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(5 756)</b>	<b>24 208</b>	-
Podatek dochodowy	4 741	4 286	-
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>(10 496)</b>	<b>19 922</b>	-



## 12 Istotne jednostki zależne, w których występują udziały niekontrolujące (kontynuacja)

Skrócone sprawozdanie z zysków lub strat za okres 01.01.-31.12.2013	S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	Organika Sarzyna S.A.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej
Przychody netto ze sprzedaży	294 737	539 981	59 984
Koszty własny sprzedaży	(261 562)	(467 559)	(55 271)
Pozostałe przychody operacyjne	21 537	27 123	144 113
Koszty sprzedaży	(35 928)	(21 051)	(2 762)
Koszty ogólnego zarządu	(12 940)	(18 583)	(23 723)
Pozostałe koszty operacyjne	(64 080)	(25 676)	(305 269)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(58 236)</b>	<b>34 235</b>	<b>(182 928)</b>
Przychody / (Koszty) finansowe netto	(60 147)	(2 986)	78 261
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(118 384)</b>	<b>31 249</b>	<b>(104 667)</b>
Podatek dochodowy	3 717	(2 520)	18 662
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>(122 101)</b>	<b>33 769</b>	<b>(123 329)</b>

Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014	S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	Organika Sarzyna S.A.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej
Rzeczowe aktywa trwałe	157 229	291 314	-
Prawo wieczystego użytkowania	-	27 831	-
Wartości niematerialne	234	13 935	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	6 145	-
Pozostałe inwestycje długoterminowe	-	8 447	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>157 463</b>	<b>347 672</b>	-
Zapasy	14 435	91 672	-
Należności handlowe i pozostałe	38 577	84 776	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 173	6 079	-
Inne aktywa obrotowe	-	2 538	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>61 185</b>	<b>185 065</b>	-
<b>Aktywa, razem</b>	<b>218 649</b>	<b>532 737</b>	-
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>(466 980)</b>	<b>349 867</b>	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	388 868	-	-
Inne zobowiązania długoterminowe	33 113	16 658	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>421 981</b>	<b>16 658</b>	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	100 852	16 607	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	43 163	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	130 718	104 519	-
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	32 078	1 923	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>263 648</b>	<b>166 212</b>	-
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>685 629</b>	<b>182 870</b>	-
<b>Pasywa, razem</b>	<b>218 649</b>	<b>532 737</b>	-

Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2013	S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	Organika Sarzyna S.A.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej
Rzeczowe aktywa trwałe	105 545	262 160	42 164
Prawo wieczystego użytkowania	-	28 220	14 008
Wartości niematerialne	327	15 746	49
Nieruchomości inwestycyjne	-	6 145	53 010
Pozostałe inwestycje długoterminowe	-	8 447	-
Inne aktywa długoterminowe	1 585	1 182	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>107 456</b>	<b>321 900</b>	<b>109 231</b>

## 12 Istotne jednostki zależne, w których występują udziały niekontrolujące (kontynuacja)

Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2013	S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	Organika Sarzyna S.A.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej
Zapasy	13 770	68 401	1 179
Należności handlowe i pozostałe	76 085	76 877	12 145
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 325	4 469	11 387
Inne aktywa obrotowe	-	-	2 340
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>91 180</b>	<b>149 747</b>	<b>27 051</b>
<b>Aktywa, razem</b>	<b>198 636</b>	<b>471 647</b>	<b>136 282</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>(472 285)</b>	<b>329 869</b>	<b>(7 907)</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	379 993	25 800	-
Inne zobowiązania długoterminowe	51 464	21 393	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>431 457</b>	<b>47 193</b>	<b>-</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	69 686	192	57 400
Zobowiązania handlowe i pozostałe	136 801	87 664	46 771
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	32 977	3 285	40 018
Inne zobowiązania krótkoterminowe	-	3 444	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>239 464</b>	<b>94 585</b>	<b>144 189</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>670 921</b>	<b>141 778</b>	<b>144 189</b>
<b>Pasywa, razem</b>	<b>198 636</b>	<b>471 647</b>	<b>136 282</b>

Skrócone informacje o przepływach pieniężnych za okres 01.01.-31.12.2014	S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	Organika Sarzyna S.A.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej
Działalność operacyjna	9 885	20 776	-
Działalność inwestycyjna	(21 991)	(9 813)	-
Działalność finansowa	18 954	(9 353)	-
<b>Zmiana środków pieniężnych</b>	<b>6 847</b>	<b>1 610</b>	<b>-</b>

Skrócone informacje o przepływach pieniężnych za okres 01.01.-31.12.2013	S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	Organika Sarzyna S.A.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej
Działalność operacyjna	(9 698)	34 482	(150 519)
Działalność inwestycyjna	(7 895)	(12 470)	103 805
Działalność finansowa	12 912	(26 543)	53 500
<b>Zmiana środków pieniężnych</b>	<b>(4 681)</b>	<b>(4 531)</b>	<b>6 786</b>

## 13 Udziały we wspólnym przedsięwzięciu / inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Grupa CIECH posiada 50% udziałów w spółce Kaverngesellschaft Stassfurt mbH. Jest to spółka współkontrolowana i wyceniana metodą praw własności na poziomie grupy niższego szczebla – Grupy Soda Deutschland Ciech (50% udział bezpośredni w Kaverngesellschaft Stassfurt mbH). Spółka ta nie jest notowana na giełdzie, dlatego też nie ma opublikowanej wartości godziwej tej inwestycji. Dni bilansowe oraz okresy sprawozdawcze spółki Kaverngesellschaft Stassfurt mbH są zgodne z przyjętymi przez Grupę.

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

w tysiącach złotych

INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLZALEŻNYCH	31.12.2014	31.12.2013
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	4 944	4 769
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	251	354

### 13 Udziały we wspólnym przedsięwzięciu / inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (kontynuacja)

Poniższa tabela przedstawia skrócone informacje dotyczące inwestycji w spółki Kaverngesellschaft Stassfurt mbH:

<b>Kaverngesellschaft Stassfurt mbH</b>		
<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Udział w kapitale</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>
Aktywa trwałe	669	816
Aktywa obrotowe	4 687	4 512
Kapitał własny	3 060	2 870
Zobowiązania długoterminowe	-	174
Zobowiązania krótkoterminowe	2 296	2 284
Przychody ze sprzedaży	11 807	7 272
Zysk przed opodatkowaniem	504	988
Podatek dochodowy	-	(278)
Wynik netto	504	710

### 14 Przychody ze sprzedaży

<i>w tysiącach złotych</i>		
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</b>	2 817 567	3 098 623
- produktów	2 790 530	3 041 791
- usług	27 037	56 832
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	426 333	402 397
- towarów	423 704	384 594
- materiałów	2 629	17 803
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>3 243 900</b>	<b>3 501 020</b>
<i>w tym działalność zaniechana</i>	-	271 320

### 15 Koszt własny sprzedaży

<i>w tysiącach złotych</i>		
<b>KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	2 171 250	2 495 894
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	387 543	391 212
Rozwiązanie odpisów do ceny sprzedaży netto	(5 746)	(7 743)
Utworzenie odpisów do ceny sprzedaży netto	10 003	14 390
<b>Koszty własny sprzedaży</b>	<b>2 563 050</b>	<b>2 893 753</b>
<i>w tym działalność zaniechana</i>	-	235 700

### 16 Pozostałe przychody i koszty

#### 16.1 Pozostałe przychody operacyjne

<i>w tysiącach złotych</i>		
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Dotacje	7 954	8 087
Przychody z tyt. najmu/czynszów	1 663	3 133
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	216	60 183
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	1 772	3 024
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	35 212	45 524
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	8 327	5 143

**16 Pozostałe przychody i koszty (kontynuacja)**  
**16.1 Pozostałe przychody operacyjne (kontynuacja)**

w tysiącach złotych

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Rozwiązanie pozostałych rezerw	11 071	73 458
Zysk ze sprzedaży praw do emisji gazów cieplarnianych	-	4 965
Otrzymane kary i odszkodowania	2 971	4 013
Przychody z likwidacji majątku obrotowego i likwidacji środków trwałych	774	5 857
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	2 288	2 426
Przychody z kawern	3 414	1 348
Pozostałe usługi	4 915	3 899
Zysk ze sprzedaży działalności zaniechanej	7 828	13
Sprzedaż praw do rynku	-	135 196
Pozostałe	14 584	10 743
<b>RAZEM</b>	<b>102 989</b>	<b>367 012</b>
<i>w tym działalność zaniechana</i>	<i>7 828</i>	<i>279 484</i>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa CIECH dokonała oceny przesłanek, pochodzących zarówno z zewnętrznych, jak i wewnętrznych źródeł informacji, wskazujących na utratę wartości aktywów. W wyniku tych analiz spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. dokonała szacunków wartości odzyskiwanej. Spółka w oparciu o szacunek wartości użytkowej dokonała odwrócenia odpisów aktualizujących w wysokości 35 052 tys. zł.

**Dotacje**

Stan dotacji ujętych w zobowiązaniach na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 94 682 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 roku 97 655 tys. zł).

W sprawozdaniu z zysków lub strat rozpoznano wartość dotacji w wysokości 7 945 tys. zł (w okresie porównywalnym 8 087 tys. zł) rozliczaną w czasie proporcjonalnie do amortyzacji zakończonych i przyjętych do eksploatacji prac rozwojowych.

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

Najistotniejszą pozycję dotacji stanowią:

- dotacja na projekt „Budowa instalacji odsiarczania spalin w Elektrociepłowni Janikowo” w Soda Polska Ciech S.A. otrzymana w 2013 roku w wysokości 15 904 tys. zł, na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w 2009 roku.
- dotacja na projekt „Rozbudowa kotłów CKTI w EC Janikowo celem dostosowania do wymogów środowiskowych – kocioł CKTI 2” w Soda Polska Ciech S.A. otrzymana w 2010 roku w wysokości 13 443 tys. zł, na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w 2009 roku.
- dotacja na projekt „Rozbudowa kotła CKTI 3 celem dostosowania EC Janikowo do wymogów ochrony środowiska” w Soda Polska Ciech S.A. otrzymana w wysokości 9 591 tys. zł (1 419 tys. zł w 2012 roku i 8 172 tys. zł w 2013 roku), na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w 2012 roku.
- dotacja na projekt „Redukcja emisji pyłu w EC Janikowo poprzez modernizację elektrofiltrów kotłów OP-140 Nr 4 i 5” w Soda Polska Ciech S.A. otrzymana w 2014 roku w wysokości 2 971 tys. zł, na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w 2013 roku.
- dotacja na projekt „Wykonanie audytu energetycznego w przedsiębiorstwie Soda Polska Ciech Spółka Akcyjna” w Soda Polska Ciech S.A. otrzymana w 2014 roku w wysokości 270 tys. zł, na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w 2013 roku.
- dotacja na projekt „Redukcja emisji pyłu w Elektrociepłowni Inowrocław poprzez modernizację elektrofiltrów kotłów OP 110 nr 1 i 3” w Soda Polska Ciech S.A. otrzymana w 2014 roku w wysokości 992 tys. zł, na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w 2014 roku. Łączna wartość dofinansowania z tytułu podpisanej umowy o dofinansowanie wynosi 3 120 tys. zł.
- dotacja na projekt „Redukcja emisji pyłu w Elektrociepłowni Inowrocław poprzez modernizację elektrofiltrów kotłów OP 110 nr 2 i 4” w Soda Polska Ciech S.A., na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w 2014 roku. Łączna wartość dofinansowania z tytułu podpisanej umowy o dofinansowanie wynosi 3 120 tys. zł.

## 16 Pozostałe przychody i koszty (kontynuacja)

### 16.1 Pozostałe przychody operacyjne (kontynuacja)

- dotacja na projekt „Rozbudowa węzła dekantacji i filtracji szlamów podestylacyjnych w Zakładzie w Inowrocławiu” w Soda Polska Ciech S.A., na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w 2014 roku. Łączna wartość dofinansowania z tytułu podpisanej umowy o dofinansowanie wynosi 10 929 tys. zł.
- dotacja na projekt „Budowa innowacyjnej instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCPP-P” w Z.Ch. Organika-Sarzyna S.A., otrzymana w wysokości 39 997 tys. zł (9 294 tys. zł w 2011 roku, 28 662 tys. zł w 2012 roku, 2 041 tys. zł w 2013 roku), na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości 2010 roku.
- dotacja na projekt „Szkło opakowaniowe BarvaGlass – Vitrosilicon przekształca wizję w rzeczywistość” w Vitrosilicon S.A., otrzymana w wysokości 7 537 tys. zł (6 973 tys. zł w 2011 roku, 564 tys. zł w 2012 roku), na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości 2012 roku.

#### Inne formy pomocy publicznej

W 2014 roku dwie spółki z Grupy CIECH uzyskały zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W maju 2014 roku tereny Zakładu Soda Polska Ciech S.A. w Inowrocławiu zostały objęte statusem Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Z tytułu objęcia terenów Zakładu statusem SSE i uzyskania dwóch zezwoleń na prowadzenie zwolnionej z podatku działalności gospodarczej spółka nabyła prawo do skorzystania z ulgi w podatku dochodowym CIT do 2026 roku w wysokości do 180 mln PLN. W czerwcu 2014 roku tereny spółki Z.Ch. Organika-Sarzyna S.A. zostały objęte statusem Krakowskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej – Krakowski Park Technologiczny. Z tytułu objęcia terenów spółki statusem SSE i uzyskania zezwolenia na prowadzenie zwolnionej z podatku działalności gospodarczej spółka nabyła prawo do skorzystania z ulgi w podatku dochodowym CIT do 2026 roku w kwocie do 63 mln PLN. Warunkiem korzystania przez spółki z Grupy z przysługujących im zwolnień z podatku CIT jest realizacja warunków określonych w uzyskanych zezwoleniach na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie specjalnej strefy ekonomicznej.

#### Umowy o usługę budowlaną

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

Metody stosowane do określenia stopnia zaawansowania realizacji umów:

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

Przychody ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat za 2014 rok zostały określone jako wartość planowanych do uzyskania przychodów ze sprzedaży pomnożona przez procent wykonania prac wynikających z umowy w okresie rozrachunkowym.

Wynik z tytułu umowy o usługę budowlaną ujęty jako pozostały przychód lub koszt operacyjny za dany okres wyniósł:

- Dla Projektu 1 – 0,
- Dla Projektu 2 - przychód 2 792 tys. zł (657 tys. EUR).

W porównywalnym okresie wartości te wyniosły:

- Dla Projektu 1 - 0
- Dla Projektu 2 - przychód 1 348 tys. zł (320 tys. EUR).

Kwota należności z tytułu umów o usługę budowlaną ujęta w aktywach wyniosła:

- Dla Projektu 1 – 1 969 tys. zł (462 tys. EUR).
- Dla Projektu 2 – 78 264 tys. zł (18 362 tys. EUR).

W porównywalnym okresie wartości te wyniosły:

- Dla Projektu 1 – 1 916 tys. zł (462 tys. EUR).
- Dla Projektu 2 – 69 727 tys. zł (16 813 tys. EUR).

Kwota otrzymanych zaliczek z tytułu realizowanych umów wyniosła 46 tys. zł (w okresie porównywalnym: 494 tys. zł). Łączna kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o straty) z tytułu realizowanych umów za okres obowiązywania tychże umów wyniosła 130 597 tys. zł (w okresie porównywalnym: 125 142 tys. zł).

**16 Pozostałe przychody i koszty (kontynuacja)****16.2 Pozostałe koszty operacyjne***w tysiącach złotych*

<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych	1 064	2 980
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	20 027	16 630
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	14 698	239 474
Utworzenie odpisów aktualizujących prawa wieczystego użytkowania gruntów	-	9 360
Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	2 536	3 255
Utworzenie pozostałych rezerw	8 719	34 341
Koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	793	13 189
Koszty likwidacji materiałów	293	1 192
Amortyzacja	692	750
Koszty związane z niewykorzystaniem majątku i zdolności produkcyjnych	12 793	62 282
Koszty usunięcia skutków zdarzeń losowych	1 904	618
Zdarzenia losowe	47	76
Zapłacone kary i odszkodowania	2 790	3 214
Koszty restrukturyzacji	2 728	18 486
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	8 742	12 028
Koszty związane z działalnością przeszłą	35	7 387
Koszty z tytułu zaniechania inwestycji	21	-
Spisane należności	7 343	15
Strata ze zbycia działalności zaniechanej	-	6 130
Koszty związane z kawernami	622	-
Pozostałe odprawy	1 348	3 568
Pozostałe	11 717	12 684
<b>RAZEM</b>	<b>98 912</b>	<b>447 659</b>
<i>w tym działalność zaniechana</i>	<i>9 360</i>	<i>319 529</i>

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

Ponadto w 2013 roku, w wyniku realizacji umowy z BASF oraz rozpoznaniem tej transakcji w rachunku zysków lub strat, spółka Infrastruktura Kapuściska S.A. utworzyła dodatkowe odpisy aktualizujące wartość aktywów w kwocie 173 470 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 roku dokonano dodatkowych zmian odpisów wynikających z wyceny aktywów do wartości godziwej w spółce Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej per saldo w kwocie 10 115 tys. zł.

**16.3 Układ rodzajowy kosztów***w tysiącach złotych*

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Amortyzacja	203 795	215 654
Zużycie materiałów i energii	1 543 737	1 847 043
Świadczenia pracownicze	300 572	345 053
Usługi obce	382 456	430 541
<i>w tym działalność zaniechana</i>	<i>-</i>	<i>146 921</i>

**16 Pozostałe przychody i koszty (kontynuacja)****16.3 Układ rodzajowy kosztów (kontynuacja)***w tysiącach złotych*

<b>ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Wynagrodzenia	242 671	274 628
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	54 624	66 269
Wydatki na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne (w tym zwiększenie rezerw z tego tytułu)	759	3 466
Wydatki na programy emerytalne o określonych świadczeniach	1 755	-
Inne	763	690
<b>RAZEM</b>	<b>300 572</b>	<b>345 053</b>
<i>w tym działalność zaniechana</i>	-	74 114

**16.4 Przychody finansowe***w tysiącach złotych*

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Odsetki	3 772	4 991
Zysk z tytułu wyceny bilansowej pochodnych instrumentów finansowych	-	102
Dywidendy i udziały w zyskach	1 095	50
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	805	20 237
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	898	778
Zmniejszenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta	122	6 928
Inne	1 716	1 136
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>8 408</b>	<b>34 222</b>

**16.5 Koszty finansowe***w tysiącach złotych*

<b>KOSZTY FINANSOWE NETTO</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Odsetki razem	125 246	149 207
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	-	7 092
Strata ze zbycia aktywów finansowych	-	320
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych oraz inwestycji w jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności*	22 430	1 319
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji krótkoterminowych	2 173	915
Utworzenie pozostałych odpisów aktualizujących	-	62
Prowizje z tytułu faktoringu	2 978	2 958
Prowizje i opłaty bankowe	7 712	7 288
Utworzone rezerwy	2 180	-
Zwiększenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta	3 506	8 276
Koszty z tytułu dyskonta zobowiązań	4 166	1 643
Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji	-	524
Inne	5 575	927
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>175 966</b>	<b>180 531</b>

\*Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczki udzielonej spółce Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej.

**16.6 Koszty prac badawczych**

Łączna kwota nakładów na prace badawcze, ujętych jako koszt w okresie, gdyż nie spełniały kryteriów kapitalizacji, wyniosła 1 997 tys. zł (w porównywalnym okresie 1 802 tys. zł).

## 16.7 Składniki innych całkowitych dochodów

**Efekt podatkowy każdego ze składników innych całkowitych dochodów Grupy CIECH**

<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
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	29 973	875	30 848	(14 354)	47	(14 307)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(26 986)	5 127	(21 859)	(11 256)	2 139	(9 117)
Wycena rezerw aktuarialnych	(256)	69	(187)	74	-	74
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	100	-	100	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>2 831</b>	<b>6 071</b>	<b>8 902</b>	<b>(25 536)</b>	<b>2 186</b>	<b>(23 350)</b>

**Korekty podatku dochodowego i korekty z przeniesienia w innych całkowitych dochodach**

<b>Inne całkowite dochody brutto</b> <i>w tysiącach złotych</i>	zmiana w okresie	01.01.-31.12.2014	zmiana w okresie	01.01.-31.12.2013
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą</b>	-	<b>29 973</b>	-	<b>(14 354)</b>
- wycena za okres bieżący	29 973	-	(14 354)	-
<b>Zabezpieczenie przepływów pieniężnych</b>	-	<b>(26 986)</b>	-	<b>(11 256)</b>
- wycena do wartości godziwej w okresie	(42 091)	-	(12 641)	-
- korekta reklasifikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	15 105	-	1 385	-
<b>Wycena rezerw aktuarialnych</b>	-	<b>(256)</b>	-	<b>74</b>
- wycena za okres bieżący	(256)	-	74	-
<b>Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów</b>	-	<b>100</b>	-	-
- wycena za okres bieżący	100	-	-	-
<b>Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników innych całkowitych dochodów</b>	-	<b>6 071</b>	-	<b>2 186</b>
- naliczony za okres bieżący	8 941	-	2 449	-
- korekta reklasifikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	(2 870)	-	(263)	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	<b>8 902</b>	-	<b>(23 350)</b>



**17 Podatek dochodowy, aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego**

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

*w tysiącach złotych*

<b>PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>18 493</b>	<b>17 980</b>
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	10 419	18 636
Korekta podatku za lata poprzednie	8 075	(656)
<b>Podatek odroczonego</b>	<b>(31 870)</b>	<b>(63 772)</b>
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	(37 527)	(82 885)
Ujęcie strat podatkowych nieuwjętych w latach poprzednich	-	(12 005)
Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku	5 657	31 118
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT</b>	<b>(13 377)</b>	<b>(45 793)</b>

*w tysiącach złotych*

<b>PODATEK DOCHODOWY ROZPOZNANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	5 127	2 139
Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych	875	47
Wycena rezerw aktuarialnych	69	-
<b>RAZEM</b>	<b>6 071</b>	<b>2 186</b>

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

<b>EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>152 976</b>	<b>(6 233)</b>
<b>Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej</b>	<b>29 066</b>	<b>(1 184)</b>
Różnica wynikająca z zastosowania stóp podatkowych obowiązujących w innych krajach	(701)	1 320
Niezrealizowany podatek u źródła	418	-
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych (różnica trwała)	(31 575)	(27 832)
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych (różnica trwała)	33 715	51 428
Rozpoznanie aktywa od różnic przejściowych powstałych w latach ubiegłych	(56 668)	-
Korekta bieżącego podatku dochodowego za lata ubiegłe	8 075	(656)
Aktywo z tytułu odroczonego podatku od strat podatkowych z lat ubiegłych	12 417	12 677
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy, od których aktywo na podatek odroczonego nie zostało ujęte	1 778	3 660
Efekt podatkowy restrukturyzacji działalności	(8 515)	(69 829)
Pozostałe	614	(15 377)
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat</b>	<b>(13 377)</b>	<b>(45 793)</b>
<b>EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA</b>	<b>(8,7%)</b>	<b>735%</b>

**Odroczony podatek dochodowy**

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

## 17 Podatek dochodowy, aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego (kontynuacja)

w tysiącach złotych

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROCZONY	31.12.2014			31.12.2013		
	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto	razem aktywo	razem rezerwa	wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	2 827	111 183	(108 356)	40 468	99 851	(59 383)
Wartości niematerialne	41 670	3 717	37 953	42 810	1 648	41 162
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	5 289	(5 289)	1 778	5 359	(3 581)
Nieruchomości inwestycyjne	1 162	1 532	(370)	-	11 871	(11 871)
Aktywa finansowe	33 335	2 827	30 508	32 168	3 351	28 817
Zapasy	2 799	-	2 799	2 946	84	2 862
Należności handlowe i pozostałe	2 563	30 080	(27 517)	1 621	26 365	(24 744)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 705	1 083	622	3 361	6	3 355
Pozostałe rezerwy	16 276	-	16 276	13 850	-	13 850
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	60 640	-	60 640	64 599	-	64 599
Różnice kursowe	5 928	(5 796)	11 724	1 200	(6 879)	8 079
Zobowiązania	22 190	13	22 177	10 552	2 589	7 963
Inne	1 168	4 716	(3 548)	-	10	(10)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>192 263</b>	<b>154 644</b>	<b>37 619</b>	<b>215 353</b>	<b>144 255</b>	<b>71 098</b>
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(56 163)	(56 163)	-	(59 677)	(59 677)	-
Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku	(7 818)	-	(7 818)	(78 054)	-	(78 054)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b>	<b>128 282</b>	<b>98 481</b>	<b>29 801</b>	<b>77 622</b>	<b>84 578</b>	<b>(6 956)</b>

w tysiącach złotych

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	Stan na 01.01.2014	Zmiana różnic przejsiowych rozpoznana w sprawozdaniu z zysków lub strat	Zmiana różnic przejsiowych rozpoznana w kapitale własnym	Różnice kursowe	Stan na 31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	(255 610)	(238 286)	-	(4 356)	(498 252)
Wartości niematerialne	195 865	(21 932)	-	543	174 476
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(18 844)	(8 987)	-	-	(27 831)
Nieruchomości inwestycyjne	(52 941)	60 537	-	-	7 596
Aktywa finansowe	156 099	(674)	7 163	(4)	162 584
Zapasy	15 138	(326)	-	-	14 811
Należności handlowe i pozostałe	(87 754)	(9 840)	-	(2 530)	(100 124)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	17 286	(12 442)	362	(58)	5 149
Pozostałe rezerwy	68 411	(6 049)	-	882	63 244
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	321 945	(3 755)	-	983	319 173
Różnice kursowe	42 527	(772)	24 425	-	66 180
Zobowiązania	46 262	58 452	-	318	105 032
Inne	(58)	(18 619)	-	-	(18 677)
<b>RAZEM</b>	<b>448 326</b>	<b>(202 693)</b>	<b>31 950</b>	<b>(4 222)</b>	<b>273 361</b>

**17 Podatek dochodowy, aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego (kontynuacja)***w tysiącach złotych*

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

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

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

**18 Zysk przypadający na jedną akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego wraz ze średnią ważoną liczbą akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na właścicieli jednostki dominującej	134 545	151 125
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na właścicieli jednostki dominującej	32 571	(101 678)
Zysk (strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	167 116	49 447
Zysk (strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	167 116	49 447
<i>w szt.</i>		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 910

## 19 Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

<b>TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH 01.01.-31.12.2014</b>	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	<b>Środki trwałe, RAZEM</b>
<b>Wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	<b>82 717</b>	<b>945 609</b>	<b>2 135 232</b>	<b>94 903</b>	<b>44 904</b>	<b>171 075</b>	<b>3 474 440</b>
Nabycie	-	9 778	25 211	20 244	472	359 171	<b>414 876</b>
Reklasyfikacje	(2 890)	35 312	101 945	2 071	2 788	(205 834)	<b>(66 608)</b>
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	8 101	<b>8 101</b>
Różnice kursowe	2 159	5 788	21 918	360	328	928	<b>31 481</b>
Sprzedaż	(262)	(3 468)	(4 266)	(795)	(2 042)	(101)	<b>(10 934)</b>
Likwidacja	-	(1 281)	(11 142)	(12)	(237)	-	<b>(12 672)</b>
Zmiana struktury Grupy	-	(144 129)	(94 864)	(3 531)	(4 540)	(85 881)	<b>(332 945)</b>
Przeniesienie z (do) grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(6 596)	-	-	-	<b>(6 596)</b>
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(27 528)	(15 810)	(17 906)	(2 755)	(1)	<b>(64 000)</b>
<b>Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>81 724</b>	<b>820 081</b>	<b>2 151 628</b>	<b>95 334</b>	<b>38 918</b>	<b>247 458</b>	<b>3 435 143</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>7 112</b>	<b>356 461</b>	<b>908 039</b>	<b>68 236</b>	<b>34 740</b>	-	<b>1 374 588</b>
<b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>	<b>197</b>	<b>(23 342)</b>	<b>57 824</b>	<b>(12 689)</b>	<b>(4 435)</b>	-	<b>17 555</b>
Roczny odpis amortyzacyjny	-	57 873	120 140	6 307	3 048	-	<b>187 368</b>
Różnice kursowe	197	1 542	8 258	243	267	-	<b>10 507</b>
Sprzedaż	-	(982)	(1 508)	(718)	(1 104)	-	<b>(4 312)</b>
Likwidacja	-	(685)	(10 362)	(12)	(317)	-	<b>(11 376)</b>
Zmiana struktury Grupy	-	(53 513)	(37 447)	(1 496)	(3 047)	-	<b>(95 503)</b>
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(27 577)	(21 257)	(17 013)	(3 282)	-	<b>(69 129)</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>7 309</b>	<b>333 119</b>	<b>965 863</b>	<b>55 547</b>	<b>30 305</b>	-	<b>1 392 143</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	<b>5 981</b>	<b>96 134</b>	<b>52 814</b>	<b>1 163</b>	<b>110</b>	<b>80 638</b>	<b>236 840</b>
Utworzenie	-	-	-	-	-	115	<b>115</b>
Odwrócenie	(6 096)	(27 202)	(1 388)	(345)	(16)	(165)	<b>(35 212)</b>
Różnice kursowe	115	513	26	7	-	-	<b>661</b>
Sprzedaż	-	-	-	(5)	-	-	<b>(5)</b>
Likwidacja	-	(538)	(321)	-	-	-	<b>(859)</b>
Zmiana struktury Grupy	-	(68 907)	(50 966)	(820)	(94)	(74 491)	<b>(195 278)</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	-	-	<b>165</b>	-	-	<b>6 097</b>	<b>6 262</b>
<b>Wartość netto środków trwałych na początek okresu</b>	<b>69 624</b>	<b>493 014</b>	<b>1 174 379</b>	<b>25 504</b>	<b>10 054</b>	<b>90 437</b>	<b>1 863 012</b>
<b>Wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>74 415</b>	<b>486 962</b>	<b>1 185 600</b>	<b>39 787</b>	<b>8 613</b>	<b>241 361</b>	<b>2 036 738</b>

## 19 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

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

**19 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)**

W 2014 roku stopa kapitalizacji zastosowana do określenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji wyniosła około 19%, a w 2013 roku około 13%.

Opis istotnych odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych w roku 2014 znajduje się w punkcie II.16.2.

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

*w tysiącach złotych*

<b>ODPISY AMORTYZACYJNE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Koszt własny sprzedaży	180 554	171 306
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	6 494	29 230
Pozostałe koszty operacyjne	320	377
<b>RAZEM</b>	<b>187 368</b>	<b>200 913</b>
<i>w tym działalność zaniechana</i>	-	7 251

*w tysiącach złotych*

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Własne	2 004 849	1 851 538
Leasing finansowy ( w tym finansowy leasing zwrotny)	31 889	11 474
<b>RAZEM</b>	<b>2 036 738</b>	<b>1 863 012</b>

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

*w tysiącach złotych*

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE UŻYWANE NA PODSTAWIE UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO (w tym finansowego leasingu zwrotnego)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Urządzenia techniczne i maszyny	11 295	10 852
Środki transportu	20 594	622
<b>RAZEM</b>	<b>31 889</b>	<b>11 474</b>

W prezentowanym okresie Grupa CIECH otrzymała odszkodowania od osób trzecich z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2 825 tys. zł (w porównywalnym okresie 1 284 tys. zł).

Poniesione w Grupie CIECH nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie w 2014 roku były związane m.in. z realizacją następujących projektów inwestycyjnych:

<b>Grupa SODA POLSKA CIECH</b>	<i>w tysiącach złotych</i>
Intensyfikacja produkcji sody	59 561
Intensyfikacja produkcji soli suchej	51 388
Instalacja filtrów taśmowych	38 820
<b>Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.</b>	
Rozbudowa instalacji żywic poliestrowych nasyconych	11 460
Adaptacja instalacji karbendazymu do procesu aminowania glifosatu	2 545
<b>Vitrosilicon S.A.</b>	
Modernizacja pieca	13 673
Intensyfikacja produkcji opakowań szklanych	1 845

**19 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wszystkie aktywa rzeczowe w spółkach polskich (CIECH S.A., Transclean Sp. z o.o., CIECH NIERUCHOMOSCI S.A., VITROSILICON S.A., JANIKOSODA S.A., Ciech Trading S.A., Ciech Pianki Sp. z o.o., Soda Polska Ciech S.A., Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A.), spółce rumuńskiej (S.C. Uzibele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.) oraz spółkach niemieckich (Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH i Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG.) będących gwarantami obligacji stanowią zabezpieczenie zobowiązań finansowych.

Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniosła w 2014 roku 70 276 tys. zł (w okresie porównywalnym: 29 762 tys. zł).

*w tysiącach złotych*

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W EWIDENCJI POZABILANSOWEJ</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:</b>	<b>94 237</b>	<b>64 237</b>
Wartość gruntów użytkowanych wieczysto	52 606	51 128
Umowa leasingu operacyjnego	4 773	4 638
Umowa dzierżawy	36 857	8 471

**20 Prawo wieczystego użytkowania gruntów**

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

*w tysiącach złotych*

<b>PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>64 395</b>	<b>64 093</b>
Nabycie	49	1 216
Sprzedaż	(378)	(708)
Zmiana struktury Grupy	(25 586)	-
Inne	339	(206)
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>38 819</b>	<b>64 395</b>
<b>Amortyzacja na początek okresu</b>	<b>7 952</b>	<b>6 959</b>
Amortyzacja za okres	421	767
Sprzedaż	(33)	-
Zmiana struktury Grupy	(2 218)	-
Inne	340	226
<b>Amortyzacja na koniec okresu</b>	<b>6 462</b>	<b>7 952</b>
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>9 360</b>	-
Zmiana struktury Grupy	(9 360)	-
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	-	<b>9 360</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>47 083</b>	<b>57 134</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>32 357</b>	<b>47 083</b>

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

## 21 Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 01.01.-31.12.2014	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne	RAZEM
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>17 533</b>	<b>386 589</b>	<b>97 664</b>	<b>47 564</b>	<b>7 540</b>	<b>109 619</b>	<b>618 945</b>
Nabycie	-	-	4 117	1 722	21 557	12 118	37 792
Reklasyfikacje	405	-	979	956	(16 754)	356	(15 014)
Różnice kursowe	-	(7 441)	74	57	-	2 404	(4 963)
Likwidacja	-	-	(2 941)	(99)	-	-	(2 941)
Zmiana struktury Grupy	(2 827)	152	(163)	(163)	-	(1 656)	(4 494)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	(158)	67	67	(3 752)	(14 287)	(18 130)
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>15 111</b>	<b>379 142</b>	<b>99 797</b>	<b>50 104</b>	<b>8 591</b>	<b>108 554</b>	<b>611 195</b>
<b>Skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>	<b>12 049</b>	<b>-</b>	<b>78 218</b>	<b>41 332</b>	<b>-</b>	<b>32 662</b>	<b>122 929</b>
<b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>	<b>(453)</b>	<b>-</b>	<b>6 572</b>	<b>4 034</b>	<b>-</b>	<b>5 420</b>	<b>11 539</b>
Roczny odpis amortyzacyjny	1 228	-	9 374	4 096	-	4 912	15 514
Różnice kursowe	-	-	47	38	-	908	955
Zmiana struktury Grupy	(1 681)	-	(67)	(67)	-	(400)	(2 148)
Likwidacja	-	-	(2 848)	(99)	-	-	(2 848)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	66	66	-	-	66
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>11 596</b>	<b>-</b>	<b>84 790</b>	<b>45 366</b>	<b>-</b>	<b>38 082</b>	<b>134 468</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	<b>1 146</b>	<b>325 479</b>	<b>161</b>	<b>161</b>	<b>3 628</b>	<b>31 412</b>	<b>361 826</b>
Utworzenie	-	-	2 347	-	-	9 836	12 183
Odwrocenie	-	-	(5)	-	-	-	(5)
Różnice kursowe	-	(8 718)	-	-	-	1 008	(7 710)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	(1 146)	(6)	(49)	(49)	(3 628)	(1 254)	(6 083)
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>316 755</b>	<b>2 454</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>41 002</b>	<b>360 211</b>
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>4 338</b>	<b>61 110</b>	<b>19 285</b>	<b>6 071</b>	<b>3 912</b>	<b>45 545</b>	<b>134 190</b>
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>3 515</b>	<b>62 387</b>	<b>12 553</b>	<b>4 626</b>	<b>8 591</b>	<b>29 470</b>	<b>116 516</b>



## 21 Wartości niematerialne (kontynuacja)

w tysiącach złotych

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) 01.01.-31.12.2013	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne	RAZEM
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>14 914</b>	<b>399 764</b>	<b>96 762</b>	<b>45 591</b>	<b>8 042</b>	<b>90 838</b>	<b>610 320</b>
Nabycie	-	-	1 784	1 780	5 725	18 484	25 993
Reklasyfikacje	2 619	-	1 103	317	(6 257)	1	(2 534)
Różnice kursowe	-	(13 187)	19	14	(4)	1 233	(11 939)
Sprzedaż	-	-	(100)	(100)	-	(908)	(1 008)
Likwidacja	-	-	(1 903)	(38)	-	-	(1 903)
Zmiana struktury Grupy	-	12	-	-	-	-	12
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	(1)	-	34	(29)	4
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>17 533</b>	<b>386 589</b>	<b>97 664</b>	<b>47 564</b>	<b>7 540</b>	<b>109 619</b>	<b>618 945</b>
<b>Skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>	<b>10 521</b>	<b>-</b>	<b>72 272</b>	<b>38 622</b>	<b>-</b>	<b>27 925</b>	<b>110 718</b>
<b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>	<b>1 528</b>	<b>-</b>	<b>5 946</b>	<b>2 710</b>	<b>-</b>	<b>4 737</b>	<b>12 211</b>
Roczny odpis amortyzacyjny	1 528	-	7 919	2 850	-	5 392	14 839
Różnice kursowe	-	-	5	5	-	283	288
Likwidacja	-	-	(1 870)	(38)	-	-	(1 870)
Sprzedaż	-	-	(73)	(73)	-	(908)	(981)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	-	(35)	(34)	-	(30)	(65)
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>12 049</b>	<b>-</b>	<b>78 218</b>	<b>41 332</b>	<b>-</b>	<b>32 662</b>	<b>122 929</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	<b>1 663</b>	<b>339 309</b>	<b>904</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>28 559</b>	<b>370 435</b>
Utworzenie	-	12	112	112	3 628	2 497	6 249
Odwrocenie	(517)	-	(855)	-	-	-	(1 372)
Różnice kursowe	-	(13 842)	-	-	-	356	(13 486)
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>1 146</b>	<b>325 479</b>	<b>161</b>	<b>161</b>	<b>3 628</b>	<b>31 412</b>	<b>361 826</b>
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu</b>	<b>2 730</b>	<b>60 455</b>	<b>23 586</b>	<b>6 920</b>	<b>8 042</b>	<b>34 354</b>	<b>129 167</b>
<b>Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>4 338</b>	<b>61 110</b>	<b>19 285</b>	<b>6 071</b>	<b>3 912</b>	<b>45 545</b>	<b>134 190</b>

## 21 Wartości niematerialne (kontynuacja)

W pozycji „Inne wartości niematerialne” istotną pozycję wartości niematerialnych stanowi baza klientów (rozpoznana w momencie nabycia spółki) w Grupie Soda Deutschland Ciech o wartości 13 060 tys. zł. Przedmiotem wyceny były relacje z największymi klientami spółki produkcyjnej Sodawerk Stassfurt, wchodzącej w skład Grupy Soda Deutschland Ciech – zidentyfikowanymi w oparciu o analizę danych dla lat 2005-2007. Bazą wyceny jest 25 klientów, którzy wykazują stabilne oraz długoterminowe relacje ze spółką i pozostaną klientami Sodawerk Stassfurt, również w przyszłości. Są to relacje dotyczące klientów, którzy w znacznym stopniu uzależnieni są od Sodawerk Stassfurt, jako głównego lub drugiego w kolejności dostawcy surowca. Najwięksi klienci Sodawerk Stassfurt nie byłiby w stanie zaspokoić swojego zapotrzebowania na sodę na otwartym rynku ze względu na zbyt niską podaż. Dodatkowo uzależnienie wielu z wycenianych klientów od Sodawerk Stassfurt związane jest z istnieniem pomiędzy nimi rozwiniętego systemu logistycznego.

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

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

w tysiącach złotych

<b>ODPISY AMORTYZACYJNE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Koszt własny sprzedaży	6 171	7 808
Koszty ogólnego zarządu	7 158	7 031
Pozostałe koszty operacyjne	2 185	-
<b>RAZEM</b>	<b>15 514</b>	<b>14 839</b>
<i>w tym działalność zaniechana</i>	-	7 313

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wszystkie wartości niematerialne w spółkach polskich (CIECH S.A., Transclean Sp. z o.o., CIECH NIERUCHOMOSCI S.A., VITROSILICON S.A., JANIKOSODA S.A., Ciech Trading S.A., Ciech Pianki Sp. z o.o., Soda Polska Ciech S.A., Z. Ch. „Organika – Sarzyna” S.A.), spółce rumuńskiej (S.C. Uzibele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.) oraz spółkach niemieckich (Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH i Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG.) będących gwarantami obligacji stanowią zabezpieczenie zobowiązań finansowych.

w tysiącach złotych

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Własne</b>	<b>116 494</b>	<b>134 080</b>
<b>Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy, w tym:</b>	<b>22</b>	<b>110</b>
Leasing finansowy	22	110
<b>RAZEM</b>	<b>116 516</b>	<b>134 190</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły zobowiązania wynikające z zawartych umów dotyczących nabycia składników wartości niematerialnych (w okresie porównywalnym zobowiązania te wynosiły 2 588 tys. zł).

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

Grupa CIECH nie posiada, za wyjątkiem wartości firmy, innych składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dodatkowe informacje o wartości firmy zostały przedstawione w punkcie II.22.

### Prace rozwojowe i badawcze

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

### Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie

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

**21 Wartości niematerialne (kontynuacja)**

<b>Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>	<b>01.01-31.12.2013</b>
Wartość brutto na początek okresu	16 171	16 081
Poniesione nakłady	1 343	1 469
Zmiana składu Grupy	-	(1 379)
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>17 514</b>	<b>16 171</b>
Umorzenie - wartość na początek okresu	10 616	9 694
Umorzenie za okres	971	922
Zmiana składu Grupy	-	(1 335)
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>11 587</b>	<b>10 616</b>
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>5 927</b>	<b>5 555</b>

**22 Badanie utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy**

Podczas sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy CIECH poddano testowi na utratę wartości ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym wartości firmy dotyczące spółki zależnej Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. i Grupy Soda Deutschland Ciech. Wartość odzyskiwalną oszacowano na podstawie wartości użytkowej. Wartość użytkowa została wyliczona na podstawie sporządzonych przez Grupę planów pięcioletnich. Zarówno, w przypadku Grupy Soda Deutschland Ciech, jak i Z.Ch. „Organika –Sarżyna” S.A. w 2014 roku utrata wartości firmy nie wystąpiła. Średnioważony koszt kapitału przyjęty do testów na wartość firmy wyniósł: dla spółki Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. 10,0% (test za 2014 rok), a dla Grupy Soda Deutschland Ciech 8,0% (dla testów za 2014 rok). Zastosowana stopa wzrostu wyniosła w okresie rezydualnym 2,0% zarówno dla Grupy Soda Deutschland Ciech, jak też dla Z.Ch. „Organika – Sarżyna” S.A.

Wartość firmy stanowi największą pozycję wartości niematerialnych – jest ona wykazywana na poziomie Grupy CIECH oraz na poziomie grupy niższego szczebla - Soda Deutschland Ciech. Wartości firmy prezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym zostały rozpoznane w wyniku wyceny PPA w procesie zakupu spółek w 2006 i 2007 roku. Wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok wartość firmy wyniosła 62 387 tys. zł (segment sodowy 47 278 tys. zł., segment krzemiany i szkło 39 tys. zł. oraz segment organiczny 15 070 tys. zł.) i uległa zmianie w stosunku do 2013 roku o kwotę 1 277 tys. zł. Jest to skutek wzrostu wartości firmy ujętej w sprawozdaniu na poziomie grupy niższego szczebla, Grupy Soda Deutschland Ciech w wyniku zmiany kursu EUR w 2014 roku.

**23 Nieruchomości inwestycyjne**

w tysiącach złotych

<b>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
<b>Wartość na początek okresu</b>	<b>91 497</b>	<b>113 018</b>
Zakup	7 676	-
Sprzedaż	(721)	(10 918)
Zmiana struktury Grupy	(53 010)	-
Wycena wartości godziwej	(6 454)	(9 602)
Reklasyfikacje	3 818	-
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(239)	(1 406)
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	405
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>42 567</b>	<b>91 497</b>

Pozycję „Nieruchomości inwestycyjne” prezentowaną przez Grupę CIECH stanowią grunty, budynki i budowle, które zostały nabyte jedynie w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z tytułu przychodów z czynszów dzierżawnych lub z tytułu przyrostu ich wartości. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została określona przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego metodą porównawczą i metodą dochodową.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w Grupie CIECH występowały następujące nieruchomości inwestycyjne:

- **CIECH NIERUCHOMOŚCI S.A.** - W spółce CIECH NIERUCHOMOŚCI S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycji nieruchomości inwestycyjne ujęto grunt wraz z inwestycją związaną z budową kompleksu mieszkalno-biurowego, znajdujący się w Warszawie przy ul. Krasieńskiego róg ul. Powązkowskiej. Spółka jest także właścicielem nieruchomości zlokalizowanych w Bydgoszczy, które zostały nabyte od spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej.

**23 Nieruchomości inwestycyjne (kontynuacja)**

- **Grupa Soda Polska Ciech** - Budynek przejęte przez Soda Polska Ciech S. A. w wyniku połączenia ze spółką Soda Med. Sp. z o.o. Są to budynki wydierżawione na potrzeby działalności przychodni lekarskich, gabinetów pielęgniarstwa i zabiegowych, a także prywatnych gabinetów lekarskich i stomatologicznych.
- **Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.** - budynki i budowle zlokalizowane na terenie Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. w przeszłości wykorzystywanych przez spółkę dla własnych potrzeb; obecnie wynajmowanych w celu czerpania korzyści z tytułu przychodów z czynszów dzierżawnych
- **Ciech Trading Sp. z o.o.** - spółka wykazuje jako nieruchomości grunty zlokalizowane w Bydgoszczy (są to obiekty nabyte od spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej).

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
Przychód z najmu nieruchomości inwestycyjnej	1 978	3 433
Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnej, która w danym okresie przynosiła przychody z najmu	2 131	2 440
Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnej, która w danym okresie nie przynosiła przychodów z najmu	831	2 960

**24 Należności długoterminowe***w tysiącach złotych*

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Należności z tytułu kawern	78 264	69 727
Inne	-	1
<b>Należności długoterminowe netto</b>	<b>78 264</b>	<b>69 728</b>
<b>Należności długoterminowe brutto</b>	<b>78 264</b>	<b>69 728</b>

**25 Pozostałe inwestycje długoterminowe***w tysiącach złotych*

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Udziały i akcje	12 282	12 293
Udzielone pożyczki*	34 000	-
Lokaty bankowe	34	34
Inne	88	88
<b>RAZEM</b>	<b>46 404</b>	<b>12 415</b>

*w tysiącach złotych*

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>3 620</b>	<b>6 951</b>
Utworzone*	19 500	-
Wykorzystane	-	(1 056)
Przeniesienie z / do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży		(2 275)
Inne	11	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>23 131</b>	<b>3 620</b>

\* W roku 2014, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznano wartość pożyczki udzielonej spółce Infrastruktura Kapuściska S. A. w upadłości likwidacyjnej oraz odpis aktualizujący na jej niezabezpieczoną część (dane eliminowane w procesie konsolidacji do czasu utraty kontroli nad spółką).

**26 Zapasy***w tysiącach złotych*

<b>ZAPASY</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Materiały	126 894	96 511
Półprodukty i produkty w toku	27 137	26 921
Produkty gotowe	76 783	79 966
Towary	26 956	13 940
<b>RAZEM</b>	<b>257 770</b>	<b>217 338</b>

*w tysiącach złotych*

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>	<b>01.01.-31.12.2012</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>41 823</b>	<b>40 733</b>
Utworzone	10 003	11 910
Odwrócone/rozwiązane	(5 779)	(7 565)
Wykorzystane	(3 623)	(2 912)
Różnice kursowe	153	(61)
Zmiana składu Grupy	(1 137)	(288)
Inne	2 953	6
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>44 393</b>	<b>41 823</b>

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

**27 Należności krótkoterminowe***w tysiącach złotych*

<b>NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Z tytułu dostaw i usług	268 020	423 566
- do 12 miesięcy	264 709	421 395
- powyżej 12 miesięcy	3 193	523
- zaliczki na zapasy	118	1 648
Zaliczki na środki trwałe	7 494	8 367
Należności escrow	384	373
Należności z tytułu kawern	1 969	1 916
Należności publiczno-prawne (bez podatku dochodowego)	64 574	82 568
Należności ze sprzedaży energii	13 243	16 435
Należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 845	1 084
Ubezpieczenia	3 051	3 187
Usługi obce	1 933	537
Należności z tytułu faktoringu	13 440	16 215
Pozostałe należności	8 009	12 314
<b>Należności handlowe i pozostałe razem, netto</b>	<b>383 962</b>	<b>566 562</b>
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	35 977	30 865
- utworzony w bieżącym okresie sprawozdawczym	14 794	7 153
Odpisy aktualizujące pozostałe należności krótkoterminowe, w tym:	15 642	12 052
- utworzony w bieżącym okresie sprawozdawczym	7 472	9 521
<b>Należności handlowe i pozostałe razem, brutto</b>	<b>435 581</b>	<b>609 479</b>

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

**27 Należności krótkoterminowe (kontynuacja)***w tysiącach złotych*

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>01.01. -31.12.2014</b>	<b>01.01. -31.12.2013</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>42 917</b>	<b>63 375</b>
Utworzenie	22 266	16 674
Odwrócone	(2 670)	(3 641)
Wykorzystanie	(1 920)	(33 693)
Różnice kursowe	502	8
Zmiana składu Grupy	(9 412)	-
Inne zwiększenia/zmniejszenia	(64)	194
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>51 619</b>	<b>42 917</b>

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

*w tysiącach złotych*

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Do 1 miesiąca	7 171	49 311
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	767	10 300
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	424	2 286
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 536	4 214
Powyżej 1 roku	16 129	25 126
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto)</b>	<b>26 027</b>	<b>91 237</b>
Odpisy aktualizujące wartość przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług	17 502	24 741
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto)</b>	<b>8 525</b>	<b>66 496</b>

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w punkcie II.43.

W kontraktach handlowych zawieranych przez Grupę CIECH stosowane są różne terminy płatności należności z tytułu dostaw i usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

**28 Inwestycje krótkoterminowe***w tysiącach złotych*

<b>INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Wycena instrumentów finansowych	-	621
Udziały i akcje	-	-
<b>Razem krótkoterminowe aktywa finansowe netto</b>	<b>-</b>	<b>621</b>
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych krótkoterminowych	6 807	1 705
<b>Razem krótkoterminowe aktywa finansowe brutto</b>	<b>6 807</b>	<b>2 326</b>

*w tysiącach złotych*

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ INWESTYCJI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 705</b>	<b>1 767</b>
Utworzenie	5 102	-
Przeniesienie do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(62)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 807</b>	<b>1 705</b>

Odpis aktualizujący wartość inwestycji krótkoterminowych w roku 2014 w wysokości 5 102 tys. zł utworzony został na pożyczkę udzieloną spółce Infrastruktura Kapuściska w upadłości likwidacyjnej.

## 29 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2014	31.12.2013
Rachunki bankowe	40 573	79 588
Lokaty krótkoterminowe	8 319	25 882
Środki pieniężne w kasie	102	85
Inne środki pieniężne	168	38
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>49 162</b>	<b>105 593</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>49 162</b>	<b>105 593</b>

### Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania

Zarówno na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2013 roku w Grupie CIECH nie występowały środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

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

## 30 Kapitały

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość bilansowa kapitału podstawowego jednostki dominującej CIECH S.A. wynosiła 287 614 tys. zł i obejmowała kapitał z wyemitowanych akcji oraz z korekty z tytułu hiperinflacji. Na dzień przejścia na MSSF, czyli na dzień 1 stycznia 2004 roku kapitał podstawowy Spółki CIECH S.A. został przeliczony z tytułu hiperinflacji za lata od 1989 do 1996 roku. Korekta hiperinflacyjna w wysokości 24 114 tys. zł drugostronnie zmniejszyła wartość zysków zatrzymanych.

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

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2014 roku oraz na 31 grudnia 2013 roku składał się z następujących serii akcji:

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
<b>RAZEM</b>	<b>52 699 909</b>	<b>52 699 909</b>

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

AKCJE ZWYKŁE – WYEMITOWANE I W PEŁNI OPŁACONE	w szt.	w tys. zł.
Na dzień 31 grudnia 2014 roku	52 699 909	287 614
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	52 699 909	287 614

### Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

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

### Pozostałe kapitały rezerwowe

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

**30 Kapitały (kontynuacja)***w tysiącach złotych*

<b>POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Fundusz na ryzyko handlowe	3 330	3 330
Fundusz na zakup spółek sodowych	15 200	15 200
Fundusz rozwoju	57 669	57 669
Inne	2 322	2 322
<b>RAZEM</b>	<b>78 521</b>	<b>78 521</b>

**Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń**

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

**Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą**

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

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

**Udziały niekontrolujące**

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

**31 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

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.

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

**32 Zobowiązania długoterminowe***w tysiącach złotych*

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych</b>	<b>1 176 455</b>	<b>1 303 154</b>
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 176 455	1 303 154
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>15 825</b>	<b>4 840</b>
<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</b>	<b>92 819</b>	<b>160 728</b>
Dotacje	53 471	54 206
Zobowiązania z tytułu opcji PUT	8 525	8 294
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	2 512	-
Zobowiązania wobec "cichych współników" *	-	49 766
Inne zobowiązania finansowe	547	329
Inne	27 764	48 133
<b>RAZEM</b>	<b>1 285 099</b>	<b>1 468 722</b>

\* W roku 2014 zobowiązania wobec „cichych współników” zostały zreklasyfikowane do zobowiązań krótkoterminowych.



**32 Zobowiązania długoterminowe (kontynuacja)***w tysiącach złotych*

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Powyżej 1 roku do 3 lat	216 850	114 325
Powyżej 3 do 5 lat	1 028 729	327 627
Powyżej 5 lat	39 520	1 026 770
<b>RAZEM</b>	<b>1 285 099</b>	<b>1 468 722</b>

**33 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 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 Grupy**

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

- Obligacje wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ) - na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln EUR (tj. 1 044 264 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 Grupy CIECH oraz obniżenie kosztów odsetkowych.
- Kredyt udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 9 sierpnia 2013 roku w wysokości do 100 mln zł - na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie wynosiło 0 zł;
- Kredyty w rachunku bieżącym na łączną kwotę 20 mln EUR (w tym kredyty udzielone CIECH S.A. w wysokości 15 mln EUR oraz kredyt udzielony Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG w wysokości 5 mln EUR) – na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie łącznie z obu kredytów wynosiło 4 917 tys. EUR (tj. 20 953 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość godziwa obligacji polskich i zagranicznych w sprawozdaniu skonsolidowanym wynosiła 1 303 469 tys. zł. Wartość godziwa obligacji zagranicznych obliczona jest w oparciu o notowania na giełdzie w Luksemburgu, na której obligacje te zostały wprowadzone do obrotu. Wartość godziwa obligacji polskich odpowiada ich wartości nominalnej.

W dniu 30 czerwca 2014 roku spółka zależna KWG GmbH otrzymała od STW (Stadtwerke Stassfurt GmbH) oraz EMS (Erdgas Mittelsachsen GmbH) zawiadomienie o wypowiedzeniu umowy cichego spółnictwa z dnia 2 grudnia 2011 roku ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2014 roku. W związku z wypowiedzeniem umowy KWG dokonało zwrotu wkładów kapitałowych w łącznej wysokości 12 mln EUR, wraz z należnym na podstawie umowy wynagrodzeniem dla cichych wspólników w ustalonym terminie tj. w dniu 22 stycznia 2015 roku.

## 34 Świadczenia pracownicze

ZEREWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	DŁUGOTERMINOWE				KRÓTKOTERMINOWE			
	01.01.-31.12.2014		01.01.-31.12.2013		01.01.-31.12.2014		01.01.-31.12.2013	
	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Inne długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Inne długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Inne krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe i odprawy rentowe	Inne krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze
<i>w tysiącach złotych</i>								
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>18 743</b>	<b>-</b>	<b>20 237</b>	<b>323</b>	<b>876</b>	<b>740</b>	<b>14 199</b>	<b>24 360</b>
Utworzenie	1 851	-	740	-	683	6	1 651	846
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej / krótkoterminowej	(497)	-	(530)	(333)	497	-	530	333
Zmiana stopy dyskontowej	459	-	797	-	-	-	-	-
Zmiana odniesiona na kapitał własny	256	-	(74)	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	131	-	43	10	-	1	-	13
Zmiana struktury Grupy	-	-	(715)	-	-	(604)	(131)	-
Wykorzystanie (wypłata świadczeń)	(61)	-	(369)	-	(1 007)	-	(14 566)	(21 756)
Rozwiązanie	(8 164)	-	(1 280)	-	(163)	(67)	(807)	(3 056)
Pozostałe zmiany	2	-	(106)	-	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>12 720</b>	<b>-</b>	<b>18 743</b>	<b>-</b>	<b>886</b>	<b>76</b>	<b>876</b>	<b>740</b>

W 2014 roku zmiana rezerwy w wartości -256 tys. zł. została odniesiona do kapitału własnego (w porównywanym okresie 74 tys. zł.).

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują głównie rezerwy na nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne. Wycena świadczeń pracowniczych dokonywana jest na podstawie wycen aktuarialnych. W celu obliczenia bieżącej wartości przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych przyjęto wysokość rocznej stopy dyskonta finansowego na poziomie 2,5%. Użyta stopa dyskontowa jest ustalona w wielkości nominalnej. Jednocześnie uwzględniono przyszłą inflację w wysokości 2,5% rocznie. Przewidywana nominalna stopa wzrostu wynagrodzeń jest różna dla poszczególnych spółek i różnych lat (przedział od 0% do 5,1%). Dla okresu rezydualnego stopa wzrostu wynagrodzeń została przyjęta na poziomie 2,5%. Wskaźnik rotacji pracowników określany jest na podstawie danych historycznych, skorygowanych o plany restrukturyzacji zatrudnienia. Według szacunków Grupy zmiana założeń aktuarialnych nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe.

Informacja dotycząca świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego przedstawiona została w punkcie II.43.5.

**35 Rezerwy***w tysiącach złotych*

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH 01.01.-31.12.2014</b>	Rezerwa na zobowiązania	Rezerwa na ochronę środowiska	<b>RAZEM</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	-	<b>44 785</b>	<b>44 785</b>
Utworzenie	1 289	28 266	29 555
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej / krótkoterminowej	-	(1 407)	(1 407)
Zmiana stopy dyskontowej	-	2 869	2 869
Różnice kursowe	-	1 168	1 168
Rozwiązanie	-	(1 726)	(1 726)
Pozostałe reklasyfikacje	5 500	(5 500)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 789</b>	<b>68 455</b>	<b>75 244</b>

*w tysiącach złotych*

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

**35 Rezerwy (kontynuacja)***w tysiącach złotych*

<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	Rezerwa na restrukturyzację	Rezerwa na odszkodowania	Rezerwa na zobowiązania	Rezerwa na ochronę środowiska	Rezerwa na przewidywane straty	Inne rezerwy	<b>RAZEM</b>
<b>01.01.-31.12.2014</b>							
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>38</b>	<b>20 496</b>	<b>33 116</b>	<b>23 936</b>	<b>19 349</b>	<b>36</b>	<b>96 971</b>
Utworzenie	-	225	7 154	-	14	1 714	9 107
Reklasyfikacja z / do rezerwy długoterminowej / krótkoterminowej	-	-	-	1 407	-	-	1 407
Zmiana stopy dyskontowej	-	-	-	-	-	56	56
Różnice kursowe	-	-	868	-	-	3	871
Zmiana struktury Grupy	-	(12 793)	-	(20 231)	-	-	(33 024)
Wykorzystanie (wyplata świadczeń)	-	(1 939)	-	(2 028)	-	(67)	(4 034)
Rozwiązanie	(38)	(240)	(7 526)	(879)	-	(1 303)	(9 986)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>5 749</b>	<b>33 612</b>	<b>2 205</b>	<b>19 363</b>	<b>439</b>	<b>61 368</b>

*w tysiącach złotych*

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

### 35 Rezerwy (kontynuacja)

W Grupie CIECH istotną pozycję rezerw stanowią:

#### Rezerwy na odszkodowania:

W spółce Soda Polska Ciech S.A. rozpoznano rezerwę w kwocie 4 262 tys. zł (wartość roszczenia w kwocie 1 mln EUR) związaną z roszczeniem jednego z odbiorców w związku z wadliwą dostawą partii produktów i poniesionymi z tego tytułu stratami.

#### Rezerwy na zobowiązania:

W spółce US Govora S.A. wykazana została rezerwa na roszczenia pracowników w kwocie 4 548 tys. zł (4 782 tys. RON). Pozostała część roszczenia została wykazana w zobowiązaniach warunkowych. Dodatkowo w 2014 roku została utworzona rezerwa na sprawy sądowe z pracownikami w kwocie 694 tys. zł. (730 tys. RON).

W lipcu 2013 roku do spółki US Govora S.A. wpłynęły pozwy złożone przez CET o zapłatę kwot wynikających z różnicy ceny zakupu pary (US Govora S.A. nie realizowała warunków porozumienia, które uprawniało do niższej ceny) oraz z tytułu opóźnienia w płatnościach. Ostatecznie spółki podpisały nowe porozumienie, które zakończyło trwający spór. CET wycofał pozwy, co zostało potwierdzone stosownymi wyrokami sądu (ostatni z grudnia 2013 roku). Jeśli jednak US Govora S.A. złamie warunki porozumienia, CET będzie dochodził kwot stanowiących przedmiot byłego sporu. W związku z tym US Govora S.A. utworzyła w 2013 roku rezerwę, której wartość na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 19 718 tys. zł (20 734 tys. RON).

W 2014 roku w spółce US Govora S.A. utworzono rezerwę na potencjalne zobowiązanie z tytułu podatku VAT w kwocie 3 772 tys. zł. (3 966 tys. RON).

W spółce Soda Polska Ciech S.A. rozpoznano rezerwę długoterminową w kwocie 6 789 tys. zł z tytułu potencjalnych kar środowiskowych za przekroczenie dopuszczalnych emisji.

#### Rezerwy na przewidywane straty:

Na dzień 31 grudnia 2014 roku rezerwę na przewidywane straty stanowiła rezerwa w CIECH S.A. na kwotę 19 363 tys. zł, która jest związana z potencjalnym roszczeniem (należność główna wraz ze zobowiązaniami odsetkowymi oraz kosztami postępowania sądowego), z tytułu spraw sądowych opisanych w punkcie II.42.

Sprawy sądowe z udziałem spółek z Grupy CIECH zostały opisane w punkcie II.42. Wysokość rezerw na sprawy sądowe jest wielkością szacunkową i może ulec zmianie w trakcie faktycznej realizacji.

#### Rezerwy na ochronę środowiska, które obejmowały poniższe zagadnienia:

- **rezerwę na koszty rekultywacji gruntów** – w spółce Soda Polska Ciech S.A. rozpoznano rezerwę na koszty rekultywacji gruntów skalkulowaną według planowanych nakładów do 2042 roku według przewidywanego wskaźnika inflacji: 1,5% skorygowanego o wskaźnik dyskonta liczonego jako średnia wskaźnika na początek i koniec każdego okresu rocznego. Wydatki z tego tytułu do 2042 roku kształtować się będą w przedziale od 700 tys. zł do 1 100 tys. zł. Kwota ujętej w sprawozdaniu rezerwy z tego tytułu wynosi 9 178 tys. zł, z tego rezerwa krótkoterminowa to 703 tys. zł, a rezerwa długoterminowa to 8 474 tys. zł;
- **koszty rekultywacji wód i gleby** w Z.Ch. „Organika - Sarzyna” S.A. w wysokości 7 923 tys. zł obejmują rezerwę krótkoterminową w wysokości 1 502 tys. zł, oraz rezerwę długoterminową w wysokości 6 421 tys. zł. Rezerwy te oszacowano na podstawie projektu rzeczowo – finansowego wraz z harmonogramem prac na lata 2008 do 2020 na przewidywane do poniesienia wydatki oraz decyzji Marszałka Województwa Podkarpackiego, zdyskontowane o wskaźnik inflacji 1,5%.
- **w Grupie Soda Deutschland Ciech** na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazana jest długoterminowa rezerwa na ochronę środowiska w kwocie 53 560 tys. zł (12 566 tys. EUR) obejmująca m.in.
  - ✓ rekultywację stawów osadowych w Unseburgu,
  - ✓ działania rekultywacyjne w kopalni kamienia wapiennego,
  - ✓ rekultywację pozostałości starych odkrywek kamienia wapiennego,
  - ✓ zamknięcie kawern.

### 36 Zobowiązania krótkoterminowe

w tysiącach złotych

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	21 384	416
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	6 323	6 972
<b>RAZEM</b>	<b>27 707</b>	<b>7 388</b>

**36 Zobowiązania krótkoterminowe (kontynuacja)***w tysiącach złotych*

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE HANDLOWE I POZOSTAŁE</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Z tytułu dostaw i usług	322 179	336 617
Do 12 miesięcy	320 052	324 383
Powyżej 12 miesięcy	-	8 620
Zaliczki otrzymane na dostawy	2 127	3 614
Zobowiązania publiczno-prawne (bez podatku dochodowego)	14 546	20 005
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych	65 922	18 979
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	4 555	525
Zobowiązania wobec pracowników	10 599	11 404
Wynagrodzenia	17 659	11 982
Rezerwa na urlopy	5 743	5 349
Podatki i opłaty	7 506	6 820
Zużycie materiałów i energii	18 559	15 279
Dotacje	41 211	43 449
Usługi obce	2 880	3 557
Prawa do emisji CO <sub>2</sub>	13 667	15 980
Opłaty za korzystanie ze środowiska	27 395	25 184
Opłaty wodno-ściekowe	-	7 341
Zobowiązania krajowe z tytułu wadium	-	101
Faktoring	669	8 001
Zobowiązania wobec "cichych współników"	51 148	-
Pozostałe zobowiązania	15 401	31 724
<b>RAZEM</b>	<b>619 639</b>	<b>562 297</b>

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione zostały w punkcie II.43. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane. W kontraktach handlowych zawieranych przez Grupę CIECH stosowane są różne terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

**37 Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>40 432</b>	<b>(61 788)</b>
Różnice kursowe	(1 049)	(513)
Zmiana składu Grupy	1 179	(10 508)
<b>Zmiana stanu zapasów w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(40 562)</b>	<b>72 809</b>
<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Zmiana stanu rezerw zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(11 821)</b>	<b>(71 341)</b>
Reklasyfikacja rezerw z / na zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	107	89
Aktywowane koszty rezerw	(27 758)	-
Różnice kursowe	(2 135)	(593)
Zmiana składu Grupy	33 628	845
Pozostałe (w tym przeniesienie na kapitał z wyceny aktuarialnej)	(341)	-
<b>Zmiana stanu rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(8 320)</b>	<b>(71 000)</b>

**37 Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (kontynuacja)**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(166 545)</b>	<b>(120 876)</b>
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	(7 754)	(5 077)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(7 518)	(13 158)
Reklasyfikacja należności z / na aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	877
Różnice kursowe	(7 425)	(2 565)
Zmiana składu Grupy	15 145	24 390
Pozostałe	44	(5 635)
<b>Zmiana stanu należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>177 053</b>	<b>122 044</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(95 294)</b>	<b>(409 884)</b>
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(48 479)	(3 107)
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	79 641	267 014
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(9 440)	(560)
Reklasyfikacja zobowiązań z / na zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	11 420
Różnice kursowe	(57 442)	(35 582)
Zmiana składu Grupy	104 171	2 909
Pozostałe	(5 314)	6 526
<b>Zmiana stanu zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(32 159)</b>	<b>(161 264)</b>

**38 Leasing finansowy**

Grupa CIECH użytkuje na podstawie umów leasingu finansowego rzeczowe aktywa trwale (głównie środki transportu oraz różnego rodzaju maszyny i urządzenia). W umowach występuje opcja zwrotu, przedłużenia umów lub wykupu całości lub części sprzętu po zakończeniu okresu leasingu. Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych (z uwzględnieniem finansowego leasingu zwrotnego opisanego poniżej) wynosiła w 2014 roku 31 889 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 roku 11 474 tys. zł). Nie występują warunkowe zobowiązania z tytułu opłat leasingowych.

Wartość nominalna oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych przedstawiają się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>31.12.2014</b>	<b>Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>
do roku	4 683	493	4 190
1 do 5 lat	11 483	1 177	10 306
Powyżej 5 lat	6 004	485	5 519
<b>RAZEM</b>	<b>22 170</b>	<b>2 155</b>	<b>20 015</b>

<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>31.12.2013</b>	<b>Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>
Do roku	3 187	382	2 805
1 do 5 lat	5 168	328	4 840
<b>RAZEM</b>	<b>8 355</b>	<b>710</b>	<b>7 645</b>

W roku 2014 spółka Transoda Sp. z o.o. zawarła umowy leasingu finansowego, na podstawie których użytkuje wagony do przewozu mialu. W umowie obowiązuje opcja wykupu po zakończeniu okresu leasingu. Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 16 440 tys. zł.

**38 Leasing finansowy (kontynuacja)**

Na podstawie umowy leasingu finansowego spółka TRANSCLEAN użytkuje rzeczowe aktywa trwałe – środki transportowe. Na początku 2014 roku spółka TRANSCLEAN zawarła umowy leasingu finansowego, na podstawie których wzięto w leasing 5 zestawów do przewozów materiałów sypkich. Wartość bilansowa netto leasingowanych środków trwałych na dzień 31 grudnia 2014 wzrosła o 2.956 tys. zł.

*w tysiącach złotych*

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU FINANSOWEGO LEASINGU ZWROTNEGO	31.12.2014	31.12.2013
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	929
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>929</b>

**39 Leasing operacyjny**

W Grupie CIECH największą pozycją stanowiącą przedmiot leasingu operacyjnego jest, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, uzyskane drogą przydziału administracyjnego prawo wieczystego użytkowania gruntów. Ponadto, Grupa Soda Deutschland jako leasing operacyjny wykazuje długoterminową umowę na dzierżawę sieci wodociągowej obowiązującą do 2095 roku. Spółki Grupy wykazują również umowy najmu nieruchomości oraz rzeczowych aktywów trwałych o niskiej wartości, m.in. samochody. Leasing operacyjny jest leasingiem odnawialnym, który daje możliwość wykupu środka według szacowanej wartości rynkowej na koniec okresu użytkowania. Spółki nie mają obowiązku wykupu leasingowanego środka. W decyzjach administracyjnych dotyczących prawa wieczystego użytkowania gruntów nie określono warunków przedłużenia umowy lub możliwości zakupu przedmiotu leasingu. Indeksacja cen może nastąpić w związku z aktualizacją wyceny gruntu.

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych przedstawia poniższa tabela:

*w tysiącach złotych*

ŁĄCZNE KWOTY PRZYSZŁYCH MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGU OPERACYJNEGO	31.12.2014	31.12.2013
Do roku	2 383	2 749
1 do 5 lat	3 686	7 396
Powyżej 5 lat	59 497	102 306
<b>RAZEM</b>	<b>65 566</b>	<b>112 451</b>

**40 Instrumenty finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, które są wykazane w bilansie Grupy CIECH na dzień 31 grudnia 2014 roku należą:

- **Aktywa finansowe:**
  - lokaty krótkoterminowe,
  - środki pieniężne,
  - akcje i udziały w jednostkach niepowiązanych,
  - należności z tytułu dostaw i usług.
- **Zobowiązania finansowe:**
  - zobowiązania z tytułu papierów dłużnych – obligacje krajowe i zagraniczne,
  - zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
  - umowy leasingu finansowego,
  - umowy zwrotnego leasingu finansowego.



## 40 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

## Wartość bilansowa

31.12.2014 <i>w tysiącach złotych</i>	Nota	Kategorie instrumentów finansowych						Razem
		Środki pieniężne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>								
Środki pieniężne i ekwiwalenty	29	49 162	-	34	-	-	-	<b>49 196</b>
Udziały i akcje		-	413	-	-	-	-	<b>413</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	27	-	-	267 902	-	-	-	<b>267 902</b>
Należności z tytułu faktoringu	27	-	-	13 440	-	-	-	<b>13 440</b>
Udzielone pożyczki	25	-	-	34 000	-	-	-	<b>34 000</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36	-	-	-	322 179	-	-	<b>322 179</b>
Kredyty i pożyczki	32,36	-	-	-	21 384	-	-	<b>21 384</b>
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	32,36	-	-	-	1 182 778	-	-	<b>1 182 778</b>
Zobowiązania z tytułu faktoringu	36	-	-	-	669	-	-	<b>669</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32, 38	-	-	-	-	20 015	-	<b>20 015</b>
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	36	-	-	-	-	-	7 067	<b>7 067</b>

W Grupie CIECH wybrane należności handlowe podlegają faktoringowi. Jest to faktoring z przejęciem ryzyka wypłacalności, na mocy której faktor przejmuje ryzyko należności do wysokości określonej w polisie ubezpieczenia.

## 40 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

Kategorie instrumentów finansowych								
31.12.2013 w tysiącach złotych	Nota	Środki pieniężne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	Razem
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>								
Środki pieniężne i ekwiwalenty	29	105 593	-	34	-	-	-	<b>105 627</b>
Udziały i akcje		-	934	-	-	-	-	<b>934</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	27	-	-	421 918	-	-	-	<b>421 918</b>
Należności z tytułu faktoringu	27	-	-	16 215	-	-	-	<b>16 215</b>
Instrumenty pochodne rozpoznane w aktywach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	27	-	-	-	-	-	621	<b>621</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36	-	-	-	336 617	-	-	<b>336 617</b>
Kredyty i pożyczki	32, 36	-	-	-	416	-	-	<b>416</b>
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	32, 36	-	-	-	1 310 126	-	-	<b>1 310 126</b>
Zobowiązania z tytułu faktoringu	36	-	-	-	8 001	-	-	<b>8 001</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32, 38	-	-	-	-	7 645	-	<b>7 645</b>
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	32, 38	-	-	-	-	929	-	<b>929</b>
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	36	-	-	-	-	-	525	<b>525</b>

## 40 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

## Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

01.01.-31.12.2014 w tysiącach złotych	Nota	Środki pieniężne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa/ Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	16	731	-	-	1 934	(135 987)	(3 455)	(136 778)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	16	-	-	-	-	805	-	805
Utworzenie odpisów aktualizujących	16	-	-	-	(20 028)	-	-	(20 028)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	16	-	-	-	2 671	-	-	2 671
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	16	-	-	(665)	-	-	-	(665)
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	16	-	36	-	-	-	-	36
<b>RAZEM</b>		<b>731</b>	<b>36</b>	<b>(665)</b>	<b>(15 423)</b>	<b>(135 182)</b>	<b>(3 455)</b>	<b>(153 959)</b>

01.01.-31.12.2013 w tysiącach złotych	Nota	Środki pieniężne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa/ Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty finansowe ogółem
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	16	3 673	-	-	1 296	(139 235)	(20 219)	(154 485)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	16	-	-	-	-	12 966	179	13 145
Utworzenie odpisów aktualizujących	16	-	-	-	(16 630)	-	-	(16 630)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	16	-	-	-	3 724	-	-	3 724
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	16	-	-	102	-	-	-	102
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	16	-	(15)	-	-	-	-	(15)
<b>RAZEM</b>		<b>3 673</b>	<b>(15)</b>	<b>102</b>	<b>(11 610)</b>	<b>(126 269)</b>	<b>(20 040)</b>	<b>(154 159)</b>

**41 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
<b>Ryzyko walutowe EUR/PLN</b>	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu EUR	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wyemitowane obligacje denominowane w EUR</li> <li>Pozostałe instrumenty finansowe o charakterze zobowiązań denominowane w EUR (długoterminowe zobowiązania)</li> <li>Forwardy walutowe EUR/PLN</li> </ul>
<b>Ryzyko walutowe EUR/PLN</b>	Zabezpieczenie inwestycji netto	Pozycję zabezpieczaną stanowi część udziałów w aktywach netto jednostki podporządkowanej	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wyemitowane obligacje denominowane w EUR</li> </ul>
<b>Ryzyko stopy procentowej (zmiana WIBOR 6M)</b>	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Płatności odsetkowe obligacji wyemitowanych przez CIECH S.A. (Seria 02) o nominale 80.000.000 PLN	<ul style="list-style-type: none"> <li>Swap stopy procentowej WIBOR6M na stałą stopę</li> </ul>
<b>Ryzyko walutowe USD/PLN</b>	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu USD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Forwardy walutowe USD/PLN</li> </ul>

## 41 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń (kontynuacja)

Szczegółową informację na temat instrumentów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń przedstawia poniższa tabela:

INSTRUMENTY FINANSOWE	SZCZEGÓŁY TRANSAKCJI		ZABEZPIECZENIE PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH					
	Transakcje wyznaczone na instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń	Wartość godziwa na dzień sprawozdawczy	Charakter zabezpieczanego ryzyka	Wystąpienie przepływów		Kwota ujęta w kapitałe własnym (po uwzględnieniu podatku dochodowego) na 31.12.2014	Kwota odniesiona z kapitału własnego i ujęta w sprawozdania 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			
<i>w tys. EUR</i>		<i>w tys. zł</i>				<i>w tys. zł</i>		
-	CIECH S.A. Zobowiązanie finansowe w EUR*	-	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	do 09.01.2015	do 09.01.2015	-	(3 675)**	-
-	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)**	-
205 000	CIECH S.A. - Zobowiązanie z tytułu obligacji	(956 780)	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	po 01.01.2019	po 01.01.2019	(22 530)	-	-
					<b>RAZEM</b>	<b>(28 254)</b>	<b>(12 934)</b>	-

Rachunkowość zabezpieczeń ujęta w pozycji kapitału „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą”								
40 000	CIECH S.A. - zobowiązanie z tytułu obligacji	(186 689)	Ryzyko walutowe (PLN/EUR)	po 01.01.2019	po 01.01.2019	(5 641)	-	-
						<b>(33 895)</b>	<b>(12 934)</b>	-

\* W tym przypadku rachunkowość zabezpieczeń została zakończona w 2013 roku ze względu na spłatę instrumentu zabezpieczającego przed terminem.

\*\* przeniesione do pozycji przychodów ze sprzedaży.

#### 41 Instrumenty finansowe wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń (kontynuacja)

Celem Grupy, przy podejmowaniu decyzji o wdrożeniu zasad rachunkowości zabezpieczeń, było ograniczenie wpływu różnic kursowych z tytułu zaciągniętych zobowiązań (m.in. kredyty, obligacje, leasingi finansowe) na sprawozdania z zysków lub strat poprzez odzwierciedlenie ich zabezpieczającego charakteru w sprawozdaniach finansowych.

Wynik z rozliczenia części efektywnej instrumentów zabezpieczających jest odnoszony z pozycji kapitałów własnych do sprawozdania z zysków lub strat w momencie realizacji pozycji zabezpieczanej i jej wpływu na sprawozdanie z zysków lub strat.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpił przypadek stwierdzenia braku możliwości realizacji przyszłej transakcji, w odniesieniu do której zastosowano rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Pozostałe powiązania (nie wymienione w powyższej tabeli) zostały rozwiązane i rozliczone w poprzednim okresie sprawozdawczym w związku z pojawieniem się pozycji zabezpieczanej.

Przychody ze sprzedaży wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń są określane jako wysoce prawdopodobne. Ich wystąpienie jest założone w długoterminowej projekcji finansowej Grupy. Dodatkowo są to transakcje z wieloletnimi klientami Spółek Grupy, co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz rachunkowości zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkach zagranicznych w części efektywnej został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów Grupy CIECH.

#### 42 Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia

##### 42.1 Istotne zobowiązania sporne Grupy CIECH

###### Istotne zobowiązania sporne Grupy CIECH

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 każdej z poniżej wymienionych spółek wynosi odpowiednio:

- CIECH S.A. – 23 097 tys. zł;
- Soda Polska Ciech S.A. – 1 125 tys. zł;
- Vitrosilicon S.A. – 110 tys. zł;
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – 5 741 tys. zł (6 037 tys. RON);
- Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. – 93 tys. zł;
- Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.KG - 628 tys. zł. (150 tys. EUR);

###### Opis największych postępowań dotyczących potencjalnych zobowiązań

###### CIECH S.A.

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

## **42 Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia (kontynuacja)**

### **42.1 Istotne zobowiązania sporne Grupy CIECH (kontynuacja)**

świadców 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.

#### **US Govora S.A.**

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

US Govora S.A. stwierdziła, że wypełniła wszystkie obowiązki i zapłaciła faktury zgodnie ze wskazaniami liczników, które funkcjonują prawidłowo, co potwierdzają również dokumenty atestacyjne wymagane przez prawo. Dodatkowo przeprowadzono w tej sprawie ekspertyzę, która potwierdziła stanowisko US Govora S.A. Przedmiotem sporu była kwota 4 593 tys. zł (4 830 tys. RON).

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

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

ABAO złożyło apelację od wyroku w dniu 21 marca 2014 roku. Ustalono termin rozprawy na dzień 8 maja 2014 roku. Adwokat spółki US Govora S.A. złożył wniosek o ustalenie nowego terminu rozprawy, ponieważ dopiero teraz ABAO wniosło powody apelacji, do których US Govora S.A. ma złożyć odpowiedzi. W dniu 4 września 2014 roku, odbyła się kolejna rozprawa w trakcie której sąd odroczył rozpoznanie sprawy na dzień 2 października 2014 roku. W dniu 2 października 2014 roku sąd zamknął rozprawę, a wyrok został ogłoszony w dniu 9 października 2014 roku. Sąd oddalił apelację ABAO. ABAO zaskarżył ten wyrok.

W dniu 12 stycznia 2015 roku zakończyła się sprawa z ABAO. Sąd orzekł, zgodnie z żądaniem US Govora S.A., iż ABAO powinien wystawić faktury za miesiące lipiec i sierpień 2011 r. zgodnie z zużyciem, dokonać korekty faktur za miesiące wrzesień 2011 - maj 2012 oraz wystawiać nowe faktury zgodnie z zużyciem według liczników oraz zwrócić US Govora S.A. koszty sądowe. Wyrok jest prawomocny.

### **42.2 Istotne wierzytelności sporne Grupy CIECH**

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych 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 każdą z poniżej wymienionych spółek wynosi odpowiednio:

- CIECH S.A. – 18 978 tys. zł;
- Soda Polska Ciech S.A. – 453 tys. zł;
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – 33 tys. zł (35 tys. RON);
- VITROSILICON S.A. – 44 tys. zł;
- Ciech Pianki – 124 tys. zł;
- Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. – 8 204 tys. zł;
- Transclean Sp. z o. o. – 11 tys. zł;
- Transoda Sp. z o. o. – 61 279 tys. zł.

W dniu 8 sierpnia 2014 roku w Sądzie Okręgowym Warszawie w imieniu Transoda Sp. z o.o. został złożony pozew skierowany przeciwko Skarbowi Państwa w osobach Ministra Skarbu Państwa oraz Ministra Infrastruktury i Rozwoju, w którym Transoda Sp. z o.o. domaga się zapłaty kwoty 61 279 tys. zł - tytułem naprawienia szkody wyrządzonej Transoda Sp. z o.o. czynami niedozwolonymi polegającymi na niewłaściwej implementacji do polskiego prawa dyrektywy 2001/14/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 26 lutego 2001 roku w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej i pobierania opłat za użytkowanie infrastruktury kolejowej oraz

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

### 42.2 Istotne wierzytelności sporne Grupy CIECH (kontynuacja)

przyznawanie świadectw bezpieczeństwa, w następstwie czego Transoda Sp. z o.o. za okres od 1 maja 2004 roku do 31 grudnia 2013 roku musiała ponosić na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie zawyżone opłaty z tytułu dostępu do infrastruktury kolejowej. Transoda Sp. z o.o. złożyła replikę na odpowiedź na pozew. Czekamy na wyznaczenie pierwszej rozprawy.

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 kolejna rozprawa, na którą nie stawili się wezwani świadkowie. W dniu 20 listopada 2014 roku odbyła się kolejna rozprawa, na którą stawiał się jedynie jeden świadek. W dniu 29 stycznia 2015 roku odbyła się kolejna rozprawa, podczas której przesłuchany został jeden świadek. Sąd nie wyznaczył terminu kolejnej rozprawy.

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

### 42.3 Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia oraz listy patronackie

POZOSTAŁE POZYCJE WARUNKOWE <i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>18 864</b>	<b>18 864</b>
- pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>162 573</b>	<b>135 775</b>
- udzielone gwarancje i poręczenia	42 623	36 320
- inne **	119 950	99 455

\* Opis znajduje się w punkcie II. 42.2

\*\* w tym głównie:

- w spółce US Govora S.A. zobowiązanie warunkowe związane z pozwem złożonym przez pracowników spółki US Govora S.A. – kwota 19 132 tys. zł (20 118 tys. RON),
- w spółce US Govora S.A. zobowiązanie warunkowe na potencjalne zobowiązanie z tytułu podatku VAT w kwocie 10 037 tys. zł (10 554 tys. RON),
- w Grupie Soda Deutschland Ciech zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 15 523 tys. zł. (3 642 tys. EUR),
- zobowiązanie warunkowe z tytułu kar środowiskowych w Sądzie Polskiej Ciech S.A. w wysokości 30 856 tys. zł,
- zobowiązania warunkowe w Sądzie Polskiej Ciech S.A. z tytułu podpisanych weksli in blanco na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska z tytułu otrzymanych dotacji na wypadek ewentualnej korekty finansowej w wysokości 43 171 tys. zł.

Wartość pozostałych zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 162 573 tys. zł, co oznacza wzrost o 26 798 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

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

- rozpoznania w sprawozdaniu skonsolidowanym gwarancji udzielonej przez CIECH S.A. za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Zachem S.A. (obecnie Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej) w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF. Gwarancja na kwotę 10 000 tys. EUR udzielona była w dniu 24 września 2012 roku z terminem ważności maksymalnie do dnia 12 marca 2017 roku – kwota zmiany 42 623 tys. zł. (gwarancja do czasu utraty kontroli nad spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej była eliminowana w procesie konsolidacji);
- usunięcia poręczenia udzielonego przez spółkę Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej za zobowiązania Spółki Wodnej "Kapuściska" w Bydgoszczy w związku z utratą kontroli nad spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w wyniku ogłoszenia jej upadłości – kwota zmiany 36 320 tys. zł,



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

### 42.3 Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia oraz listy patronackie (kontynuacja)

- wzrostu zobowiązań warunkowych (weksle in blanco) w Sodzie Polskiej Ciech S.A. o kwotę 4 233 tys. zł w związku z otrzymaniem dofinansowania w ramach programu „Infrastruktura i środowisko”,
- zmiany wielkości szacunkowych w spółce Soda Polska Ciech S.A. o 4 607 tys. zł potencjalnych kar środowiskowych zaliczanych na poczet ponoszonych nakładów inwestycyjnych – zmiana wyniku z naliczonych potencjalnych kar za przekroczenia emisji w roku 2014,
- rozpoznania w spółce US Govora S.A. zobowiązania warunkowego na potencjalne zobowiązanie z tytułu podatku VAT w kwocie 10 037 tys. zł.
- reklasyfikacji rezerw na zobowiązania do zobowiązań warunkowych związanego z pozwem złożonym przez pracowników w spółce US Govora S.A. – kwota zmiany 1 257 tys. zł,
- zmiany kursu walutowego RON do przeliczenia w spółce US Govora S.A. zobowiązania warunkowego związanego z pozwem złożonym przez pracowników US Govora S.A. – kwota zmiany 466 tys. zł,
- zmiany kursu walutowego EUR do przeliczenia w Grupie Soda Deutschland Ciech między innymi potencjalnego zobowiązania z tytułu rekultywacji stawów, które zostanie ujęte w przypadku konieczności zastosowania przepisów gospodarki odpadami – kwota zmiany 419 tys. zł,
- reklasyfikacji zobowiązań warunkowych w CIECH S.A. na rezerwy na zobowiązania (roszczenie zgłoszone przez byłego pracownika o odszkodowanie w związku z rozwiązaniem umowy o pracę) – kwota zmiany 778 tys. zł.,
- inne zmiany zobowiązań warunkowych 254 tys. zł.

#### 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 kavern 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.

### 42.4 Pozostałe sprawy z udziałem Grupy CIECH

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.

### 43 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

#### 43.1 Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje pomiędzy jednostką dominującą CIECH S.A. oraz wszystkimi podmiotami powiązаныmi objętymi procesem konsolidacji zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie. Szczegółowe informacje o transakcjach pomiędzy Grupą CIECH, a pozostałymi jednostkami powiązаныmi zostały przedstawione poniżej.

<b>TRANSAKCJE JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI</b>	<b>rok 2014</b>	<b>rok 2013</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	3 437	795
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	55 187	63 846
Pozostałe przychody operacyjne	9	57
Przychody finansowe	1 095	50
Zakupy produktów, towarów i materiałów	304	1 134
Zakupy usług	41 516	3 511
Koszty finansowe	18	18
Należności, pożyczki, udzielone, etc.	6 230	5 447
Zobowiązania, pożyczki otrzymane, etc.	1 724	649

#### Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. Należności od jednostek powiązanych nie zostały objęte żadnymi udzielonymi lub otrzymanymi gwarancjami innymi niż opisane poniżej.

W ciągu 2014 roku (oraz w okresie porównawczym) pomiędzy spółkami Grupy CIECH wystąpiły transakcje uznawane za typowe, dotyczące bieżącej działalności jednostki dominującej CIECH S.A. oraz jej jednostek zależnych.

#### 43.2 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółki lub jednostki zależne z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W 2014 roku w Grupie Ciech nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

#### 43.3 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) spełniały 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a kwoty transakcji ze Spółkami Skarbu nie mają istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie.

#### 43.4 Opis istotnych nierutynowych transakcji z podmiotami powiązаныmi

W dniu 23 grudnia 2014 roku Soda Polska Ciech S.A. wniosła do swojej spółki zależnej CERIUМ Sp. z o.o. SKA aport w postaci wybranych ruchomych składników majątku. W dalszej kolejności w dniu 29 grudnia 2014 roku spółka CERIUМ Sp. z o.o. SKA (Finansujący) zawarła z trzema spółkami z Grupy CIECH, tj. Soda Polska Ciech S.A., Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. oraz Ciech Pianki Sp. z o.o. (Korzystający) umowy leasingu finansowego, na podstawie których Finansujący oddał Korzystającym określone w umowach rzeczy ruchome, stanowiące składniki majątku Finansującego w leasing do użytkowania i pobierania pożytków przez Korzystających. Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. oraz Ciech Pianki Sp. z o.o. oddały następnie leasingowane środki trwałe w najem do Soda Polska Ciech S.A. na okres 15 lat, tj. do dnia 31 grudnia 2029 roku. Umowy leasingu natomiast zostały zawarte na czas określony do dnia 31 grudnia 2015 roku, z możliwością przedłużenia ich obowiązywania na dalszy czas oznaczony. Po zakończeniu okresu trwania umowy leasingowej, Finansujący

**43 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)****43.4 Opis istotnych nierutynowych transakcji z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)**

zobowiązał się przenieść na Korzystających, na podstawie odrębnej umowy, własność przedmiotów leasingu za wynagrodzeniem odpowiadającym ostatniej racie leasingowej, o ile strony umowy leasingu nie postanowią inaczej. Korzystającym przysługuje prawo wskazania innego nabywcy uprawnionego do wykupu przedmiotów leasingu. Wartość umowy leasingu wynosi około 113 000 tys. zł netto i stanowi sumę rat leasingowych wypłacanych tytułem wynagrodzenia na rzecz Finansującego przez okres trwania umowy leasingu. Umowy leasingu nie zastrzegają warunku lub terminu oraz nie zawierają postanowień dotyczących kar umownych, ani warunków odbiegających od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Efekt opisanej powyżej transakcji został wyeliminowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**43.5 Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego**

Kluczowy personel kierowniczy stanowią osoby posiadające uprawnienia i odpowiedzialność za planowanie, kierowanie i kontrolowanie czynności jednostki dominującej w sposób bezpośredni.

**Wynagrodzenia Zarządu CIECH S.A.**

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych przez poszczególnych Członków Zarządu w 2014 roku oraz w okresie porównywalnym. W latach 2014-2013 osoby wchodzące w skład Zarządu CIECH S.A. nie pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych oraz innych pełnionych funkcji w Spółkach Grupy CIECH.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2014 rok</b>	<b>Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2013 rok</b>
<b>Dariusz Krawczyk</b>	<b>1 604</b>	<b>1 000</b>
<b>Artur Osuchowski</b>	<b>1 203</b>	<b>918</b>
<b>Maciej Tybura</b>	<b>318</b>	<b>-</b>
Andrzej Kopeć	885	750
Andrzej Bąbaś	-	<b>204</b>
Ryszard Kunicki	-	<b>790</b>
Rafał Rybkowski	-	<b>204</b>
<b>RAZEM</b>	<b>4 010</b>	<b>3 866</b>

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*

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2014 rok</b>	<b>Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2013 rok</b>
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
Dr Jan Kulczyk	-	-
Piotr Augustyniak	46	-
Tomasz Mikołajczak	57	-
Mariusz Nowak	46	-
Artur Olech	46	-
Wojciech Stramski	46	-
Maciej Tybura	25	-
<b>RAZEM</b>	<b>684</b>	<b>803</b>

**43 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)****43.5 Transakcje z udziałem kluczowego personelu kierowniczego (kontynuacja)**

Członkom Rady Nadzorczej zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wypłacane jest wynagrodzenie miesięczne w następującej wysokości:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - 300%,
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – 250%,
- Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej - 200% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw z wypłatami z zysku za miesiąc poprzedzający naliczenie.

**44 Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH**

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku był KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 11 czerwca 2013 roku CIECH S.A. podpisał umowę z KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. na przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych za lata 2013, 2014, 2015.

Firma KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. i spółki zagraniczne z sieci KPMG są również audytorem największych konsolidowanych spółek/grup zależnych od CIECH S.A., m.in.:

- Soda Polska Ciech S.A.,
- Grupa Soda Deutschland Ciech,
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.,
- Grupa Organika – Sarzyna;
- VITROSILICON Spółka Akcyjna,
- Ciech Pianki Sp. z o.o.,
- Ciech Group Financing AB.

w tysiącach złotych	Jednostka dominująca CIECH S.A.		Spółki zależne Grupy CIECH podlegające konsolidacji	
	2014*	2013*	2014*	2013*
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	185	147	853	841
Przeгляд sprawozdania półrocznego	121	98	283	311
Inne usługi poświadczające	-	-	128	62
Pozostałe usługi	61	55	-	-

\* Wynagrodzenie zawiera koszty dodatkowe.

**45 Zdarzenia następujące po dniu sprawozdawczym**

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy CIECH.

**46 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego**

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

**47 Inne informacje nie wymienione powyżej mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej, majątkowej oraz wynik finansowy Grupy CIECH.**

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową, majątkową oraz wynik Grupy CIECH.

## Oświadczenie Zarządu

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 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