



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT  
GRUPY CHEMICZNEJ CIECH  
ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU**

## SPIS TREŚCI

<b>I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH.....</b>	<b>4</b>
1. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat Grupy Ciech .....	4
2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Ciech .....	6
3. Skonsolidowane Sprawozdanie z Pozycji Finansowej Grupy Ciech .....	7
4. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Ciech.....	8
5. Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym Grupy Ciech .....	10
<b>II. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU .....</b>	<b>12</b>
1. Najważniejsze zdarzenia w Grupie Ciech od dnia 1 stycznia 2011 roku do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania .....	12
2. Opis dokonań Grupy Ciech w okresie od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy .....	15
2.1 Podstawowe dane finansowe.....	15
2.2 Przychody ze sprzedaży .....	16
2.3 Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny .....	17
2.4 Wynik netto .....	18
2.5 Aktywa .....	18
2.6 Zobowiązania .....	18
2.7 Przepływy pieniężne .....	19
3. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A. oraz Grupy Ciech .....	19
4. Realizacja wcześniej publikowanej prognozy wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych. ....	19
5. Czynniki wywierające wpływ na wyniki Grupy Ciech, ze szczególnym uwzględnieniem najbliższego półrocza .....	19
5.1 Czynniki zewnętrzne .....	19
5.2 Czynniki wewnętrzne .....	21
6. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	23
7. Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	26
8. Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ .....	27
9. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie Ciech.....	27
10. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane. ....	28
11. Opis organizacji oraz wskazanie skutków zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Ciech. ....	28
12. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	28
13. Informacja o zawarciu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi. ....	28
14. Informacja o udzieleniu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji. ....	28
<b>III. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY CIECH ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU .....</b>	<b>29</b>
1. Podstawa sporządzenia Rozszerzonego Skonsolidowanego Raportu Grupy Ciech za I półrocze 2011 roku .....	29
2. Oświadczenie o zgodności .....	29
3. Przyjęte zasady rachunkowości .....	29
4. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń .....	30
<b>IV. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....</b>	<b>31</b>
1. Jednostki objęte konsolidacją.....	31
2. Skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Ciech w I półroczu 2011 roku, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	35
3. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności.....	38
4. Informacja o sytuacji finansowej Grupy Ciech .....	44
5. Ekspozycja na ryzyko walutowe .....	50
6. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30.06.2011 roku. ....	51
6.1 CIECH S.A. ....	51
6.2 Spółki zależne – istotne pozycje .....	53
7. Informacje o zawarciu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niej zależną, jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi. ....	55
8. Informacja o udzieleniu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną, poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji. ....	56
9. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów – dotyczy okresu 01.01.2011 – 30.06.2011 .....	58
10. Informacja dodatkowa do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów Grupy Ciech .....	59
11. Informacja o nabyciu i zbyciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych .....	60
12. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. ....	61

13. Poręczenia udzielone przez Spółki z Grupy Ciech Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji. ....	61
14. Działalność zaniechana i aktywa przeznaczone do sprzedaży. ....	66
15. Informacja o niedotrzymaniu terminów spłaty długów lub jakimkolwiek naruszeniu warunków umowy dotyczącej długu. ....	66
16. Ujęcie kredytu konsorcyjnego zgodnie z MSR 39 .....	66
17. Informacja o jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją oraz o jednostkach stowarzyszonych.....	67
<b>V. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ .....</b>	<b>68</b>
1. Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat CIECH S.A. ....	68
2. Jednostkowe Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów CIECH S.A. ....	69
3. Sprawozdanie z Pozycji Finansowej CIECH S.A. ....	70
4. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych CIECH S.A.....	71
5. Sprawozdanie ze zmian w Kapitale Własnym CIECH S.A. ....	72
6. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku. ....	73
6.1. Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości.....	73
6.2. Zysk przypadający na jedną akcję .....	73
6.3. Sezonowość i cykliczność działalności .....	73
6.4. Zmiany wartości szacunkowych .....	73
6.5. Informacje na temat emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	73
6.6. Informacja o wypłaconych dywidendach .....	73
6.7. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności .....	74
6.8. Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu 30 czerwca 2011 roku, które nie zostały odzwierciedlone w prezentowanym raporcie okresowym.....	78
6.9. Informacje o zmianach w strukturze posiadanych akcji/udziałów.....	78
6.10. Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych .....	78
6.11. Poręczenia udzielone przez Spółki z Grupy Ciech Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji. ....	78
6.12. Informacja na temat odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz rezerw za okres objęty sprawozdaniem tj. od 01.01. – 30.06.2011 .....	78
6.13. Informacja dodatkowa do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów CIECH S.A. ....	80
6.14. Informacja o rozwiązaniu wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji.....	81
6.15. Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	81
6.16. Sprawy sądowe .....	81
6.17. Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ .....	81
6.18. Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej .....	81
6.19. Informacja o korektach błędów poprzednich okresów .....	81
6.20. Informacja o niespłaconych zobowiązaniach finansowych lub naruszeniu postanowień umów kredytowych .....	81
6.21. Ujęcie kredytu konsorcyjnego zgodnie z MSR 39.....	81
6.22. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	82
6.23. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	82
<b>VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU. ....</b>	<b>83</b>

# I. Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Ciech

## 1. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat Grupy Ciech

w tysiącach złotych	01.01-30.06.2011*			01.01-30.06.2010*		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	1 983 076	154 037	2 137 113	1 771 935	178 140	1 950 075
Koszty własny sprzedaży	(1 711 719)	(117 228)	(1 828 947)	(1 515 604)	(150 247)	(1 665 851)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>271 357</b>	<b>36 809</b>	<b>308 166</b>	<b>256 331</b>	<b>27 893</b>	<b>284 224</b>
Pozostałe przychody operacyjne	44 527	255	44 782	72 686	5 803	78 489
Koszty sprzedaży	(127 935)	(12 791)	(140 726)	(118 877)	(13 896)	(132 773)
Koszty ogólnego zarządu	(98 252)	(11 037)	(109 289)	(101 441)	(14 774)	(116 215)
Pozostałe koszty operacyjne	(30 809)	(2 841)	(33 650)	(30 191)	(1 660)	(31 851)
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>58 888</b>	<b>10 395</b>	<b>69 283</b>	<b>78 508</b>	<b>3 366</b>	<b>81 874</b>
Przychody finansowe	15 774	2 501	18 275	35 865	5 350	41 215
Koszty finansowe	(71 700)	(6 670)	(78 370)	(132 323)	(9 256)	(141 579)
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>(55 926)</b>	<b>(4 169)</b>	<b>(60 095)</b>	<b>(96 458)</b>	<b>(3 906)</b>	<b>(100 364)</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	123	-	123	902	-	902
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>3 085</b>	<b>6 226</b>	<b>9 311</b>	<b>(17 048)</b>	<b>(540)</b>	<b>(17 588)</b>
Podatek dochodowy	9 361	(1 990)	7 371	(18 271)	(1 972)	(20 243)
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>12 446</b>	<b>4 236</b>	<b>16 682</b>	<b>(35 319)</b>	<b>(2 512)</b>	<b>(37 831)</b>
Zysk/strata na sprzedaży dotyczący działalności zaniechanej	-	(11 715)	(11 715)	-	-	-
<b>Zysk / strata netto za rok obrotowy</b>	<b>12 446</b>	<b>(7 479)</b>	<b>4 967</b>	<b>(35 319)</b>	<b>(2 512)</b>	<b>(37 831)</b>
w tym:						
Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	9 746	(7 853)	1 893	(31 971)	(1 815)	(33 786)
Zysk/strata netto akcjonariuszy niesprawujących kontroli	2 700	374	3 074	(3 348)	( 697)	(4 045)
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>						
Podstawowy	0,23	(0,19)	0,05	(1,14)	(0,07)	(1,21)
Rozwodniony	0,23	(0,19)	0,05	(1,14)	(0,07)	(1,21)

\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

<b>Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat Grupy Ciech</b>						
	<b>01.04-30.06.2011*</b>			<b>01.04-30.06.2010*</b>		
<i>w tysiącach złotych</i>	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	963 284	51 803	1 015 087	902 093	85 978	988 071
Koszty własny sprzedaży	(840 441)	(39 423)	(879 864)	(768 272)	(73 488)	(841 760)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>122 843</b>	<b>12 380</b>	<b>135 223</b>	<b>133 821</b>	<b>12 490</b>	<b>146 311</b>
Pozostałe przychody operacyjne	31 956	( 54)	31 902	41 548	3 170	44 718
Koszty sprzedaży	(65 422)	(4 754)	(70 176)	(66 964)	(7 065)	(74 029)
Koszty ogólnego zarządu	(50 967)	(4 155)	(55 122)	(47 831)	(7 356)	(55 187)
Pozostałe koszty operacyjne	(14 121)	( 654)	(14 775)	(20 104)	(1 493)	(21 597)
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>24 289</b>	<b>2 763</b>	<b>27 052</b>	<b>40 470</b>	<b>(254)</b>	<b>40 216</b>
Przychody finansowe	5 001	199	5 200	6 255	5 264	11 519
Koszty finansowe	(36 525)	(2 108)	(38 633)	(69 402)	(6 550)	(75 952)
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>(31 524)</b>	<b>(1 909)</b>	<b>(33 433)</b>	<b>(63 147)</b>	<b>(1 286)</b>	<b>(64 433)</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	28	-	28	386	-	386
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(7 207)</b>	<b>854</b>	<b>(6 353)</b>	<b>(22 291)</b>	<b>(1 540)</b>	<b>(23 831)</b>
Podatek dochodowy	18 785	228	19 013	(8 746)	(2 107)	(10 853)
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>11 578</b>	<b>1 082</b>	<b>12 660</b>	<b>(31 037)</b>	<b>(3 647)</b>	<b>(34 684)</b>
Zysk/strata na sprzedaży dotyczący działalności zaniechanej	-	(11 715)	(11 715)	-	-	-
<b>Zysk / strata netto za rok obrotowy</b>	<b>11 578</b>	<b>(10 633)</b>	<b>945</b>	<b>(31 037)</b>	<b>(3 647)</b>	<b>(34 684)</b>
w tym:						
Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	10 650	(10 634)	16	(28 085)	(2 919)	(31 004)
Zysk/strata netto akcjonariuszy niesprawujących kontroli	929	-	929	(2 952)	( 728)	(3 680)
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>						
Podstawowy	0,26	(0,27)	(0,01)	(1,00)	(0,11)	(1,11)
Rozwodniony	0,26	(0,27)	(0,01)	(1,00)	(0,11)	(1,11)

\* Dane niepodlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta.

## 2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Ciech

w tysiącach złotych

	01.01.-30.06.2011*			01.01.-30.06.2010*		
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>12 446</b>	<b>(7 479)</b>	<b>4 967</b>	<b>(35 319)</b>	<b>(2 512)</b>	<b>(37 831)</b>
<b>Pozostały Całkowity Dochód Brutto</b>						
Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych	(4 067)	-	(4 067)	2 075	-	2 075
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	10 681	-	10 681
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(5 186)	-	(5 186)	(15 406)	-	(15 406)
Różnice kursowe z inwestycji netto w podmiocie zagranicznym	1 841	-	1 841	2 632	-	2 632
Inne składniki pozostałego całkowitego dochodu	(1)	-	(1)	(75)	-	(75)
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Całkowitego Dochodu	986		986	2 238		2 238
<b>Pozostały całkowity dochód netto</b>	<b>(6 427)</b>	<b>-</b>	<b>(6 427)</b>	<b>2 145</b>	<b>-</b>	<b>2 145</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD</b>	<b>6 019</b>	<b>(7 479)</b>	<b>(1 460)</b>	<b>(33 174)</b>	<b>(2 512)</b>	<b>(35 686)</b>
<b>Całkowity dochód, w tym przypadający:</b>	<b>6 019</b>	<b>(7 479)</b>	<b>(1 460)</b>	<b>(33 174)</b>	<b>(2 512)</b>	<b>(35 686)</b>
Właścicielom jednostki dominującej	4 154	(7 853)	(3 699)	(31 017)	(1 815)	(32 832)
Udziałom niesprawującym kontroli	1 865	374	2 239	(2 157)	(697)	(2 854)

\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

Szczegółowa informacja o składnikach Pozostałego Całkowitego Dochodu znajduje się w punkcie IV.10 niniejszego Raportu.

## 3. Skonsolidowane Sprawozdanie z Pozycji Finansowej Grupy Ciech

<b>AKTYWA (w tysiącach złotych)</b>	<b>30.06.2011*</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010*</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 045 096	2 063 540	2 219 455
Prawo wieczystego użytkowania	132 138	134 181	134 995
Wartości niematerialne, w tym:	159 992	156 499	159 069
- wartość firmy	59 122	51 273	52 632
Nieruchomości inwestycyjne	5 796	5 920	6 840
Należności długoterminowe	50 265	32 521	60 622
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 497	4 344	5 145
Pozostałe inwestycje długoterminowe	34 664	49 593	52 586
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 198	9 722	11 196
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 447 646</b>	<b>2 456 320</b>	<b>2 649 908</b>
Zapasy	317 122	297 233	298 867
Inwestycje krótkoterminowe	463	533	1 308
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 486	8 542	10 414
Należności handlowe i pozostałe	788 344	731 412	908 685
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	379 359	177 077	157 568
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	40 679	257 820	37 057
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 531 453</b>	<b>1 472 617</b>	<b>1 413 899</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 979 099</b>	<b>3 928 937</b>	<b>4 063 807</b>
<b>PASYWA (w tysiącach złotych)</b>			
Kapitał akcyjny	279 115	164 115	164 115
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	472 634	151 328	151 328
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(4 639)	(439)	4 762
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	-	(425)	4 984
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521	78 521
Różnice kursowe z inwestycji netto w podmiocie zagranicznym	(18 718)	(20 559)	(7 574)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(53 177)	(50 111)	(56 673)
Zyski zatrzymane	490 508	500 792	444 280
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 244 244</b>	<b>823 222</b>	<b>783 743</b>
Udziały niesprawujące kontroli	25 525	32 476	32 504
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 269 769</b>	<b>855 698</b>	<b>816 247</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 180 256	495 343	658 539
Inne zobowiązania długoterminowe	223 555	231 196	264 989
Świadczenia pracownicze	64 709	66 391	66 246
Rezerwy (pozostałe długoterminowe)	59 819	62 002	68 425
Rezerwa na podatek odroczonego	100 670	101 095	108 201
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 629 009</b>	<b>956 027</b>	<b>1 166 400</b>
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-	93 185
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	146 877	1 119 222	965 654
Zobowiązania handlowe i pozostałe	860 842	908 774	975 493
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	22 057	36 147	21 299
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	26 611	31 515	25 154
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	23 934	21 554	375
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 080 321</b>	<b>2 117 212</b>	<b>2 081 160</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 709 330</b>	<b>3 073 239</b>	<b>3 247 560</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 979 099</b>	<b>3 928 937</b>	<b>4 063 807</b>

\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

## 4. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Ciech

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-30.06.2011*</b>	<b>01.01-30.06.2010*</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>4 967</b>	<b>(37 831)</b>
Korekty		
Amortyzacja	109 088	118 819
Utworzenie / odwrócenie odpisów aktualizujących	190	( 269)
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	465	19 592
Zyski / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(6 285)	(5 089)
Zyski / straty ze sprzedaży środków trwałych	(2 102)	(1 191)
Dywidendy i odsetki	44 513	70 426
Podatek dochodowy naliczony	8 307	20 243
Zysk/strata z rozliczenia kontraktów budowlanych (kawerny)	(15 381)	(27 973)
Zysk/strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	( 123)	( 902)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>143 639</b>	<b>155 825</b>
Zmiana stanu należności	(47 020)	(96 593)
Zmiana stanu zapasów	(46 958)	15 405
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(15 805)	92 936
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(10 278)	(5 194)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>23 578</b>	<b>162 379</b>
Odsetki zapłacone	(50 002)	(56 816)
Przepływy z kontraktów budowlanych (kawerny)	(2 257)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranzacyjnej	(5 375)	24 668
Podatek dochodowy zapłacony	(16 076)	(14 740)
Wycena instrumentów finansowych o charakterze pochodnym	-	(34 645)
Inne korekty (w tym korekta prezentacyjna przepływów z tytułu realizacji opcji)	(13 884)	892
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(64 016)</b>	<b>81 738</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy (in "+")</b>	<b>227 513</b>	<b>64 319</b>
Zbycie spółki zależnej (po potrąceniu zbytych środków pieniężnych)	91 109	226
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 410	20 054
Zbycie aktywów finansowych	1 173	41 749
Dywidendy otrzymane	720	1 749
Odsetki otrzymane	261	425
Wpływy ze spłaty pożyczek	120 611	-
Pozostałe wpływy	229	116
<b>Wydatki (in "-")</b>	<b>(142 464)</b>	<b>(124 518)</b>
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	(4 440)	(7 419)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(137 359)	(116 462)
Nabycie aktywów finansowych	-	(190)
Wydatki na badania i rozwój	(508)	(404)
Inne	(157)	(43)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>85 049</b>	<b>(60 199)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy (in "+")</b>	<b>467 972</b>	<b>87 543</b>
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	436 305	-
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	26 821	86 242
Otrzymane dotacje	4 808	-



<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-30.06.2011*</b>	<b>01.01-30.06.2010*</b>
Inne wpływy finansowe	38	1 301
<b>Wydatki (in "-")</b>	<b>(314 569)</b>	<b>(95 348)</b>
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	(1 499)	(1 874)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(307 159)	(87 385)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(5 900)	(6 089)
Inne wydatki finansowe	(11)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>153 403</b>	<b>(7 805)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>174 436</b>	<b>13 734</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>208 392</b>	<b>52 997</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	255	(2 348)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu**</b>	<b>383 083</b>	<b>64 383</b>

\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

\*\* Różnica w wartości środków pieniężnych wykazanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Przepływów Pieniężnych Grupy Ciech za I półrocze 2011 roku, a wartością wykazaną w skonsolidowanym Sprawozdaniu z Pozycji Finansowej Grupy Ciech wynika z zaklasyfikowania środków pieniężnych POLFA Sp. z o.o. jako aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

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

w tysiącach złotych	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z inwestycji netto w podmiocie zagranicznym	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem*
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2011</b>											
<b>Wykazane poprzednio</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>(439)</b>	<b>(425)</b>	<b>78 521</b>	<b>(20 559)</b>	<b>(50 111)</b>	<b>500 792</b>	<b>823 222</b>	<b>32 476</b>	<b>855 698</b>
Emisja akcji	115 000	-	-	-	-	-	-	-	115 000	-	115 000
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną (agio)	-	321 306	-	-	-	-	-	-	321 306	-	321 306
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(591)	(591)
Zmiana składu Grupy	-	-	-	425	-	-	1 038	(13 048)	(11 585)	(8 599)	(20 184)
Całkowite dochody za 6 miesięcy roku 2011	-	-	(4 200)	-	-	1 841	(4 104)	2 764	(3 699)	2 239	(1 460)
<b>Kapitał własny na dzień 30/06/2011</b>	<b>279 115</b>	<b>472 634</b>	<b>(4 639)</b>	<b>-</b>	<b>78 521</b>	<b>(18 718)</b>	<b>(53 177)</b>	<b>490 508</b>	<b>1 244 244</b>	<b>25 525</b>	<b>1 269 769</b>

\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z inwestycji netto w podmiocie zagranicznym	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2010</b>											
<b>Wykazane poprzednio</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>15 688</b>	<b>(3 458)</b>	<b>78 521</b>	<b>(10 206)</b>	<b>(57 536)</b>	<b>478 123</b>	<b>816 575</b>	<b>37 232</b>	<b>853 807</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 742)	<b>(3 742)</b>
Zmiana składu Grupy	-	-	-	(1 570)	-	-	-	-	(1 570)	-	<b>(1 570)</b>
Całkowite dochody dla roku 2010	-	-	(16 127)	4 603	-	(10 353)	7 425	22 669	<b>8 217</b>	(1 014)	<b>7 203</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2010</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>(439)</b>	<b>(425)</b>	<b>78 521</b>	<b>(20 559)</b>	<b>(50 111)</b>	<b>500 792</b>	<b>823 222</b>	<b>32 476</b>	<b>855 698</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z inwestycji netto w podmiocie zagranicznym	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem*
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2010</b>											
<b>Wykazane poprzednio</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>15 688</b>	<b>(3 458)</b>	<b>78 521</b>	<b>(10 206)</b>	<b>(57 536)</b>	<b>478 123</b>	<b>816 575</b>	<b>37 232</b>	<b>853 807</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 874)	<b>(1 874)</b>
Całkowite dochody za 6 miesięcy roku 2010	-	-	(10 926)	8 442	-	2 632	863	(33 843)	<b>(32 832)</b>	(2 854)	<b>(35 686)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30/06/2010</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>4 762</b>	<b>4 984</b>	<b>78 521</b>	<b>(7 574)</b>	<b>(56 673)</b>	<b>444 280</b>	<b>783 743</b>	<b>32 504</b>	<b>816 247</b>

\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

## II. Sprawozdanie z działalności Zarządu

### 1. Najważniejsze zdarzenia w Grupie Ciech od dnia 1 stycznia 2011 roku do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania

#### Dywizja Sodowa:

- W dniu 17 stycznia 2011 roku pomiędzy Soda Polska CIECH Sp. z o.o., a Kompanią Węglową S.A. została zawarta umowa trzyletnia, regulującą dostawy i ceny węgla energetycznego. Czas obowiązywania umowy to okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku. Wartość umowy szacuje się na około 600,6 mln zł. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości 10 % wartości netto niedostarczonego lub nieodebranego węgla. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 3 z dnia 18 stycznia 2011 roku.

#### Dywizja Organika:

- W dniu 2 lutego 2011 roku ZACHEM S.A. podpisał aneks do umowy z dnia 29 lipca 2010 roku zawartej z PROCHEM S.A. Po stronie ZACHEM S.A. powstało zobowiązanie odpowiadające wysokości przyjętego budżetu dla realizacji zadania "Budowa instalacji i wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji epichlorohydryny z gliceryny" w kwocie 57 230 tys. zł. Opracowanie i przedłożenie budżetu Zadania przez PROCHEM S.A. było jednym z elementów etapu I Umowy. Powstanie zobowiązania w wysokości 57 230 tys. zł było uwarunkowane zatwierdzeniem przez ZACHEM S.A. budżetu dla realizacji opisanego Zadania. Z dniem podpisania aneksu budżet stał się integralną częścią Umowy. Przystąpienie do II etapu Umowy było możliwe po zatwierdzeniu budżetu Zadania. Zawarcie aneksu do Umowy zobowiązuje PROCHEM S.A. do rozpoczęcia działań mających na celu wykonanie kompletnej instalacji do produkcji epichlorohydryny i przekazania jej ZACHEM S.A. do eksploatacji, stanowiących etap II Umowy. Zakończenie inwestycji planowane jest w 2012 roku. Projekt ten otrzymał dofinansowanie z funduszy UE, Działanie 4.4. w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (kwota dofinansowania ok. 28 000 tys. zł). Oszacowanie wartości umowy było możliwe dopiero po zawarciu aneksu do Umowy zatwierdzającego budżet Zadania. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 8 z dnia 4 lutego 2011 roku.
- W dniu 5 kwietnia 2011 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o zakończeniu prac związanych z procesem dezinvestycyjnym Spółki Transclean Sp. z o.o. w związku z brakiem ofert spełniających założone wymagania.

#### Dywizja Agro-Krzem:

- W dniu 27 kwietnia 2011 roku nastąpiło spełnienie warunków zawieszających zastrzeżonych w warunkowej umowie sprzedaży z dnia 16 grudnia 2010 roku dotyczącej sprzedaży 51 855 udziałów w Spółce GZNF "FOSFOR" Sp. z o.o. zawartej pomiędzy CIECH S.A., a spółką Zakłady Azotowe "Puławy". Skutkiem ziszczenia się warunków zawieszających zastrzeżonych w Umowie była sprzedaż w dniu 27 kwietnia 2011 roku aktywów w postaci 51 855 udziałów Spółki o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 89,46% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 89,46% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Wartość ewidencyjna Udziałów w księgach rachunkowych CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2010 wynosiła 20 888 tys. zł. Cena sprzedaży wyniosła 107 240 tys. zł i została obliczona na podstawie ustalonej stałej Wartości Przedsiębiorstwa Spółki oraz określonej w Umowie Prognozowanej Wartości Długu Finansowego Netto Spółki. Cena sprzedaży została skorygowana o różnicę pomiędzy Wartością Długu Finansowego Netto ustaloną na dzień 27 kwietnia 2011 roku, a Prognozowaną Wartością Długu Finansowego Netto. Ostateczna cena wyniosła 106 740 tys. zł. Ponadto Kupujący uiszczył na rzecz Sprzedającego także wartość pożyczek (wraz z należnymi do dnia 27 kwietnia 2011 roku odsetkami) udzielonych przez Sprzedającego, Spółce oraz jej podmiotom zależnym w kwocie 121 362 tys. zł, które Kupujący przejął na podstawie Umowy. Pomiędzy CIECH S.A. oraz osobami zarządzającymi i nadzorującymi CIECH S.A., a Kupującym aktywa nie istnieją żadnego rodzaju powiązania. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 29 z dnia 27 kwietnia 2011 roku.

#### Centrum Korporacyjne:

- W dniu 16 maja 2011 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego CIECH S.A. za rok 2011 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech za rok 2011. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 33 z dnia 17 maja 2011 roku.
- W dniu 19 maja 2011 roku podpisana została umowa zbycia przez CIECH S.A. 615.000 udziałów, o wartości nominalnej 0,01 GBP każdy, spółki Daltrade Ltd., z siedzibą w Wielkiej Brytanii, za łączną kwotę GBP 20 tys. GBP. Stroną nabywającą udziały była spółka DAL Towarzystwo Handlu Międzynarodowego SA. Przed transakcją udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym Daltrade Ltd. wynosił 61,20%. W wyniku transakcji CIECH S.A. nie posiada już żadnych udziałów w Daltrade Ltd.
- W dniu 30 czerwca 2011 roku, w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało na następną wspólną kadencję Radą Nadzorczą w następującym, niezmienionym składzie:
  - Przemysław Cieszyński
  - Arkadiusz Grabalski
  - Jacek Goszczyński
  - Waldemar Maj
  - Krzysztof Salwach
  - Ewa Sibrecht-Ośka

- Sławomir Stelmasiak.  
Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 46 z dnia 30 czerwca 2011 roku.
- W dniu 15 lipca 2011 roku CIECH S.A. oraz Invest Pharma sp. z o.o. podpisały umowę sprzedaży 3 820 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Polfa Sp. z o.o. Umowa sprzedaży udziałów ma charakter warunkowy i jest uzależniona od zgody UOKiK, uzyskania zgody banków członków konsorcjum finansującego Grupę Ciech oraz spłaty pożyczek do CIECH S.A. udzielonych w kwocie około 5,5 mln zł (1 mln EUR i 0,5 mln USD). Cena sprzedaży udziałów Spółki została ustalona na poziomie 8,1 mln zł. W związku z tym, że działalność Spółki nie jest związana z profilem działalności Grupy Ciech, w strategii Grupy przyjętej na 2011 rok założono sprzedaż Polfa Sp. z o.o. Informacja została przekazana w raporcie bieżącym nr 51 z dnia 15 lipca 2011 roku.

#### Finansowanie:

- W dniu 20 stycznia 2011 roku CIECH S.A. podpisał z Bankami Komercyjnymi umowę mandatową („Commitment Letter”). Commitment Letter potwierdza wolę Banków Komercyjnych udzielenia Nowego Finansowania na warunkach wskazanych w jego treści. Treść Commitment Letter przewidywał, że Nowe Finansowanie zostanie udzielone łącznie przez Banki Komercyjne i EBOR. EBOR w dniu 20 stycznia 2011 roku poinformował CIECH S.A. o swoim zamiarze uczestnictwa w Nowym Finansowaniu, przy czym udział EBOR wymagał jeszcze ostatecznej decyzji Rady Dyrektorów EBOR, która była spodziewana w dniu 15 lutego 2011 roku. Kluczowe warunki Nowego Finansowania opisane w Commitment Letter zostały szczegółowo przedstawione w raporcie bieżącym nr 4 z dnia 21 stycznia 2011 roku.
- W dniu 20 stycznia 2011 roku banki – strony Istniejącej Umowy Kredytowej, wyraziły zgodę, aby środki z Emisji z Prawem Poboru oraz środki ze sprzedaży GZNF FOSFOR sp. z o.o. – w zakresie w jakim nie zostaną wykorzystane na spłatę w dniu 31 marca 2011 roku kwoty 400 mln zł, pomniejszonej o kwotę w przybliżeniu 155 mln zł (tj. kwotę środków przeznaczonych dotychczas przez CIECH S.A. na spłatę lub przedterminową spłatę kredytów w ramach Istniejącej Umowy Kredytowej) – nie były przeznaczone przez CIECH S.A. na obowiązkową przedterminową spłatę kredytów w ramach Istniejącej Umowy Kredytowej. Jednocześnie CIECH S.A. zobowiązał się, że środki z Emisji z Prawem Poboru oraz środki ze sprzedaży GZNF FOSFOR sp. z o.o. zostaną wpłacone na rachunek zastrzeżony prowadzony w PLN na rzecz CIECH S.A. u agenta ds. zabezpieczenia. Znajdująca się na Rachunku Zastrzeżonym Nadwyżka może być wykorzystywana przez CIECH S.A. na wydatki kapitałowe określonych spółek z Grupy Ciech zgodnie z ustalonym harmonogramem, pod warunkiem spełniania przez CIECH S.A. wymogów zawartych w Istniejącej Umowie Kredytowej oraz umowie kredytowej na podstawie której ma zostać udzielone Nowe Finansowanie. Po wypłacie środków z tytułu Nowej Umowy Kredytowej i spełnieniu przez CIECH S.A. wymaganych wskaźników finansowych w odniesieniu do okresu pomiarowego kończącego się dnia 30 września 2011 roku, środki znajdujące się na Rachunku Zastrzeżonym zostaną z niego w całości zwolnione.
- W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 29/2010 z dnia 21 czerwca 2010 roku w sprawie ustanowienia zabezpieczeń w związku z umową o refinansowaniu oraz w nawiązaniu do umowy między wierzycielami, o której mowa w raporcie bieżącym nr 21/2010 z dnia 18 maja 2010 roku, w dniu 9 lutego 2011 roku Soda Polska CIECH Sp. z o.o. otrzymała ostateczne zawiadomienie o ustanowieniu hipotek łącznych kaucyjnych na aktywach, których Soda Polska CIECH Sp. z o.o. jest właścicielem bądź użytkownikiem wieczystym. Wartość nieruchomości, na których ustanowiono powyższą hipotekę, wynosiła na dzień 31 grudnia 2010 roku wg MSR 150 323 tys. zł oraz prawa wieczystego użytkowania zgodnie z PZR 52 648 tys. zł.
- W dniu 10 lutego 2011 roku podpisane zostały aneksy do umów pożyczek udzielonych S.C. Uzinele Govora – Ciech Chemical Group S.A. przez CIECH S.A., przedłużające termin spłaty pożyczek udzielonych US Govora S.A. do 26 grudnia 2011 roku. Aneksy dotyczą pożyczek zawartych pomiędzy Spółką a US Govora S.A. w latach 2006-2009, o łącznej wartości na dzień prolongaty zadłużenia ok. 56,9 mln EUR.
- W dniu 10 lutego 2011 roku zawarto umowę kredytową pomiędzy CIECH S.A. jako kredytobiorcą, jej spółkami zależnymi jako poręczycielami (Janikosoda S.A., Soda Mątwy S.A., Soda Polska Ciech sp. z o.o., Alwernia S.A., Cheman S.A., Z.Ch. Organika Sarzyna S.A., Polfa sp. z o.o., Vitrosilicon S.A., Transclean sp. z o.o. oraz ZACHEM S.A. oraz Bankiem DnB Nord Polska S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. ("Agent Kredytu"), Bankiem Millennium S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bankiem S.A., ING Bankiem Śląskim S.A. i Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (łącznie "Banki Komercyjne"), dotyczącą refinansowania obecnego zadłużenia finansowego Grupy Ciech wynikającego z Umowy kredytowej zawartej w dniu 26 kwietnia 2010 roku. Umowa przewidywała przystąpienie do niej S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. w charakterze poręczyciela i kredytobiorcy oraz Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w charakterze kredytodawcy. Warunkiem przystąpienia EBOR do umowy było m.in. uzyskanie pozytywnej decyzji Rady Dyrektorów EBOR oraz zaakceptowanie treści Umowy Kredytowej.
- W dniu 15 lutego 2011 roku Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju zgodnie z decyzją Rady Dyrektorów, przystąpił do Umowy Kredytowej akceptując, tym samym, jej warunki. Warunkiem wypłaty środków przez EBOR jest m.in. uzgodnienie dokumentacji zabezpieczeń oraz spełnienie wskazanych w Umowie Kredytowej warunków uruchomienia Kredytu Inwestycyjnego. Przystąpienie przez EBOR do Umowy Kredytowej było jednym z warunków zawieszających uruchomienia kredytów przewidzianych w Umowie Kredytowej.
- W okresie I półrocza 2011 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D z prawem poboru. Szczegółowe informacje o emisji zostały zaprezentowane w punkcie II.9 niniejszego raportu.
- W dniu 18 marca 2011 roku pomiędzy CIECH S.A. a US Govora S.A. zawarte zostało porozumienie dotyczące nowacji roszczenia CIECH S.A. wobec US Govora S.A. w kwocie 1 467 tys. EUR. Roszczenie powstało 18 marca 2011 roku w związku z dokonaną przez CIECH S.A. częściową spłatą kredytu udzielonego US Govora S.A. przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. (na podstawie umowy kredytowej z dn. 26.04.2010 r.) w kwocie



- 1.467 tys. EUR. Na podstawie umowy nowacji, nastąpiła konwersja wierzytelności wynikającej z powyższego Roszczenia na pożyczkę wewnątrzgrupową, dla której ustalono termin spłaty na 26 grudnia 2011 roku.
- W dniu 25 marca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął:
    - uchwałę nr 380/2011 w sprawie wyznaczenia ostatniego dnia notowania 23.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda („Prawa do Akcji Serii D”), w której Zarząd GPW wyznaczył na 29 marca 2011 roku dzień ostatniego notowania Praw do Akcji Serii D, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLCIECH00067,
    - uchwałę nr 381/2011 w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, w której Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 30 marca 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 30 marca 2011 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLCIECH00018. Warunek ten został spełniony.
  - W dniu 14 kwietnia 2011 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy CIECH S.A. (jako pożyczkodawcą), a Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. (jako pożyczkobiorcą) na finansowanie budowy instalacji produkcyjnej substancji czynnej MCPA z infrastrukturą. Umowa przewiduje wypłatę pożyczki w transzach w okresie od kwietnia 2011 roku do września 2012 roku, a przewidywana kwota wypłaty pożyczki wynosi łącznie 63 mln zł. Harmonogram spłaty pożyczki zakłada jej całkowitą spłatę do 31 grudnia 2018 roku.
  - W dniu 27 kwietnia 2011 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy CIECH S.A. (jako pożyczkodawcą), a ZACHEM S.A. (jako pożyczkobiorcą), na kwotę stanowiącą równowartość maksymalnie 120 000 tys. zł. Pożyczka przeznaczona będzie na finansowanie nakładów inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego pożyczkobiorcy. Umowa przewiduje wypłatę pożyczki w transzach, w PLN lub w USD, na wniosek pożyczkobiorcy zaakceptowany przez pożyczkodawcę. Termin spłaty pożyczki został określony na 31 grudnia 2012 roku.
  - W dniu 20 maja 2011 roku CIECH S.A. oraz jej następujące spółki zależne: Janikosoda S.A., Soda Mątki S.A., Soda Polska Ciech sp. z o.o., Alwernia S.A., Cheman S.A., Z.Ch. Organika Sarzyna S.A., Polfa sp. z o.o., Vitrosilicon S.A., Transclean sp. z o.o. oraz ZACHEM S.A. oraz jej niektóre inne spółki zależne, podpisały dokumenty zabezpieczeń, które stanowią jeden z warunków zawieszających przewidzianych w umowie kredytowej z 10 lutego 2011 roku. Rozszerzona informacja o powyższych zabezpieczeniach została przedstawiona w raportach bieżących nr 34, 38, 39, 40, 41, 43, 47, 49, 50, 52, 53, 58 z 2011 roku.
  - W dniu 26 maja 2011 roku CIECH S.A. zawarł ze Skarbem Państwa Porozumienie, na którego podstawie Strony zamierzały podjąć wszelkie działania polegające na emisji przez CIECH S.A. oraz objęciu przez Skarb Państwa akcji zwykłych na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH S.A., o wartości nominalnej 5 zł każda. Prawo poboru Akcji Nowej Emisji zostanie w całości wyłączone. Rozszerzona informacja o powyższym porozumieniu została przedstawiona w raporcie bieżącym nr 35 z 26 maja 2011 roku.
  - W dniu 3 czerwca 2011 roku CIECH S.A. otrzymał informację o wyrażeniu w dniu 27 maja 2011 roku przez Radę Ministrów zgody, na podstawie art. 33 ust. 3 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, na przeniesienie na rzecz CIECH S.A. należących do Skarbu Państwa 571.826 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,30 zł każda, stanowiących 25,01% kapitału zakładowego spółki Alwernia S.A. z siedzibą w Alwerni jako wkładu niepieniężnego na pokrycie obejmowanych przez Skarb Państwa akcji w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH S.A.
  - W dniu 27 lipca 2011 roku CIECH S.A. zawarł ze Skarbem Państwa Umowę Objęcia Akcji i Przeniesienia Aportu, na podstawie której:
    - 1) Skarb Państwa objął 1.699.909 akcji zwykłych na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH S.A., o wartości nominalnej 5 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 8.499.545 zł. Cena emisyjna wynosiła 26,06 zł za jedną akcję;
    - 2) Skarb Państwa przeniósł na CIECH S.A. tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji serii E a CIECH S.A. nabył:
      - a. 571.826 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,30 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 1.315 tys. zł., stanowiących 25,01% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne Alwernia S.A.
      - b. 762.224 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 10,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 7.622 tys. zł, stanowiących 5,15% kapitału zakładowego spółki ZACHEM S.A.
      - c. 429.388 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 10,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 4.294 tys. zł, stanowiących 5,06 % kapitału zakładowego spółki Z.Ch. Organika-Sarzyna S.A.
- Łączna wartość ww. akcji została ustalona na kwotę 44 300 tys. zł. W wyniku ich nabycia CIECH S.A. posiada:
- 1) 2.257.873 akcji spółki Alwernia S.A., stanowiących 98,76% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki;
  - 2) 14.421.250 akcji spółki ZACHEM S.A., stanowiących 97,44% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki;
  - 3) 8.365.970 akcji spółki Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., stanowiących 98,54% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.
- W dniu 10 sierpnia 2011 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę Statutu Spółki dokonaną na mocy Uchwały nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki CIECH S.A. z dnia 30 czerwca 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 255 001 420 zł do kwoty 263 500 965 zł w drodze emisji 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E o

wartości nominalnej 5 zł każda. Podwyższony kapitał zakładowy Spółki 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.

Ponadto, w Statucie CIECH S.A. zostały wprowadzone odpowiednie zmiany dotyczące wartości kapitału zakładowego CIECH S.A.

- Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), na podstawie uchwały nr 790/11 z dnia 24 sierpnia 2011 r., postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 1.699.909 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCIECH00018, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki, oznaczone kodem PLCIECH00018, przez spółkę prowadzącą ten Rynek Regulowany.

Zarejestrowanie Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od dnia dostarczenia do KDPW dokumentu potwierdzającego podjęcie decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu na Rynku Regulowanym przez podmiot prowadzący ten Rynek Regulowany, nie wcześniej jednak niż w dniu wprowadzenia Akcji Serii E do obrotu na tym Rynku Regulowanym, wskazanym w ww. decyzji.

## 2. Opis dokonań Grupy Ciech w okresie od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy

### 2.1 Podstawowe dane finansowe

W ciągu I półrocza 2011 roku Grupa Ciech osiągnęła zysk netto w wysokości 4 967 tys. zł, suma bilansowa wyniosła 3 979 099 tys. zł, a stan środków pieniężnych netto wzrósł o 174 436 tys. zł.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za I półrocze 2011 oraz 2010 roku.

#### Wybrane informacje finansowe

w tys. zł	01.01.-30.06.2011	01.01.-30.06.2010	zmiana 2011/2010
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>2 137 113</b>	<b>1 950 075</b>	<b>9,6%</b>
Koszt własny sprzedaży	1 828 947	1 665 851	9,8%
Zysk brutto na sprzedaży	308 166	284 224	8,4%
Koszty sprzedaży	140 726	132 773	6,0%
Koszty ogólnego zarządu	109 289	116 215	(6,0%)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	11 132	46 638	(76,1%)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>69 283</b>	<b>81 874</b>	<b>(15,4%)</b>
Przychody / Koszty finansowe	(60 095)	(100 364)	40,1%
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	123	902	(86,4%)
Podatek dochodowy	7 371	(20 243)	-
Zysk na sprzedaży dotyczący działalności zaniechanej	(11 715)	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>4 967</b>	<b>(37 831)</b>	<b>-</b>
Zysk netto akcjonariuszy niesprawujących kontroli	3 074	(4 045)	-
<b>Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 893</b>	<b>(33 786)</b>	<b>-</b>
EBITDA	178 371	200 693	(11,1%)

w tys. zł	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	zmiana 30.06.2011/31.12.2010
<b>Wartość aktywów</b>	<b>3 979 099</b>	<b>3 928 937</b>	<b>4 063 807</b>	<b>1,3%</b>
Aktywa trwałe	2 447 646	2 456 320	2 649 908	(0,4%)
Aktywa obrotowe, w tym:	1 531 453	1 472 617	1 413 899	4,0%
- zapasy	317 122	297 233	298 867	6,7%
- należności krótkoterminowe	793 830	739 954	919 099	7,3%
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	379 359	177 077	157 568	114,2%
- inwestycje krótkoterminowe	463	533	1 308	(13,1%)
- aktywa przeznaczone do sprzedaży	40 679	257 820	37 057	(84,2%)

w tys. zł	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	zmiana 30.06.2011/ 31.12.2010
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 269 769</b>	<b>855 698</b>	<b>816 247</b>	<b>48,4%</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 244 244	823 222	783 743	51,1%
Udziały niesprawujące kontroli	25 525	32 476	32 504	(21,4%)
Zobowiązania długoterminowe	1 629 009	956 027	1 166 400	70,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 080 321	2 117 212	2 081 160	(49,0%)

w tys. zł	01.01.-30.06.2011	01.01.-30.06.2010	zmiana 2011/2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(64 016)	81 738	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	85 049	(60 199)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	153 403	(7 805)	-
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>174 436</b>	<b>13 734</b>	<b>1 170,1%</b>
<b>w tym wolne przepływy pieniężne</b>	<b>21 033</b>	<b>21 539</b>	<b>(2,4%)</b>

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	zmiana 30.06.2011/ 30.06.2010
<b>Zysk netto / akcję*</b>	<b>0,05</b>	<b>0,81</b>	<b>(1,21)</b>	<b>(1,26)</b>
Rentowność netto	0,2%	0,5%	(1,9%)	-
EBIT %	3,2%	3,7%	4,2%	(23,8%)
EBITDA %	8,3%	9,7%	10,3%	(19,4%)
Wskaźnik bieżącej płynności	1,42	0,70	0,68	108,8%
Wskaźnik szybkiej płynności	1,12	0,56	0,54	107,4%
Wskaźnik stopy zadłużenia	68,1%	78,2%	79,9%	(11,8 p.p.)
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	31,9%	21,8%	20,1%	11,8 p.p.

Źródło: CIECH S.A.

\*W I półroczu 2011 roku, CIECH S.A. wyemitował 23 000 000 akcji – w związku z tym zysk na akcję za ten okres wyliczony jest na podstawie średniej ważonej liczby akcji zaprezentowanej w punkcie V.6.2 niniejszego Raportu.

#### 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

wskaźnik bieżącej płynności – stan majątku obrotowego na koniec danego okresu / stan zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,

wskaźnik szybkiej płynności – stan majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy na koniec okresu / stan zobowiązań bieżących na koniec okresu,

wskaźnik stopy zadłużenia – stan zobowiązań krótko- i długoterminowych na koniec okresu / aktywa ogółem na koniec okresu,

wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku – stan kapitałów własnych razem na koniec okresu / aktywa ogółem na koniec okresu

## 2.2 Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy Ciech za pierwsze półrocze 2011 roku wyniosły 2 137 113 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody wzrosły o 187 038 tys. zł tj. o 9,6%. Głównym źródłem tego wzrostu były wyższe przychody ze sprzedaży żywic w segmencie organicznym i sody kalcynowanej w segmencie sodowym. Ponadto, wyższe przychody niż w I półroczu 2010 roku wypracował segment agrochemiczny z dywizji Agro-Krzem, co wynika głównie ze zwiększonej sprzedaży związków fosforu.

Działalność Grupy Ciech koncentruje się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, agrochemicznym oraz krzemiany i szkło. Segmenty te stanowią łącznie blisko 95% przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów nie zmieniła się w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Największy udział w przychodach za okres I półrocza 2011 roku stanowiła sprzedaż produktów segmentu organicznego – został zachowany poziom z 2010 roku. W porównaniu do I półrocza 2010 roku poziomy sprzedaży wzrosły w każdym segmencie, poza segmentem krzemiany i szkło, natomiast nie zmienił się istotnie udział poszczególnych segmentów w skonsolidowanych przychodach Grupy Ciech.



**Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe**

<i>w tysiącach złotych</i>	I półrocze 2011	I półrocze 2010	zmiana	zmiana %	% udziału w przychodach ogółem I półrocza 2011	% udziału w przychodach ogółem I półrocza 2010
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>797 315</b>	<b>703 386</b>	<b>93 928</b>	<b>13,4%</b>	<b>37,3%</b>	<b>36,1%</b>
Soda kalcynowana ciężka	452 459	414 096	38 363	9,3%	21,2%	21,2%
Soda kalcynowana lekka	153 405	122 843	30 562	24,9%	7,2%	6,3%
Sól	69 784	71 490	(1 706)	(2,4%)	3,3%	3,7%
Soda oczyszczona	51 710	47 433	4 277	9,0%	2,4%	2,4%
Chlorek wapnia	14 004	14 508	( 504)	(3,5%)	0,7%	0,7%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>856 050</b>	<b>786 125</b>	<b>69 925</b>	<b>8,9%</b>	<b>40,1%</b>	<b>40,3%</b>
TDI	236 817	299 670	(62 853)	(21,0%)	11,1%	15,4%
Żywice	250 522	174 225	76 297	43,8%	11,7%	8,9%
Pianki PUR	97 266	91 811	5 455	5,9%	4,6%	4,7%
Środki ochrony roślin	89 726	84 292	5 434	6,4%	4,2%	4,3%
Tworzywa sztuczne	36 753	47 068	(10 315)	(21,9%)	1,7%	2,4%
EPI	55 085	23 235	31 850	137,1%	2,6%	1,2%
<b>Segment agrochemiczny, w tym:</b>	<b>232 970</b>	<b>213 529</b>	<b>19 441</b>	<b>9,1%</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,9%</b>
Nawozy	96 801	99 171	(2 370)	(2,4%)	4,5%	5,1%
Związki fosforu	79 859	39 347	40 512	103,0%	3,7%	2,0%
Zboża	3 128	3 566	( 438)	(12,3%)	0,1%	0,2%
<b>Segment krzemiany i szkło, w tym:</b>	<b>143 890</b>	<b>151 526</b>	<b>(7 636)</b>	<b>(5,0%)</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,8%</b>
Siarka	65 740	65 285	455	0,7%	3,1%	3,3%
Pustaki i opakowania szklane	37 934	45 573	(7 639)	(16,8%)	1,8%	2,3%
Szkliwo sodowe	25 078	25 792	( 714)	(2,8%)	1,2%	1,3%
Szkło wodne sodowe	8 708	9 369	( 661)	(7,1%)	0,4%	0,5%
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>106 889</b>	<b>95 509</b>	<b>11 380</b>	<b>11,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,9%</b>
<b>RAZEM, w tym:</b>	<b>2 137 113</b>	<b>1 950 075</b>	<b>187 038</b>	<b>9,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>154 037</b>	<b>178 140</b>	<b>(24 103)</b>	<b>(13,5%)</b>	<b>7,2%</b>	<b>9,1%</b>

**2.3 Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny**

Po pierwszym półroczu 2011 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 308 166 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 284 224 tys. zł. Natomiast zysk z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 69 283 tys. zł oraz 81 874 tys. zł za okres porównywalny.

**Pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:**

- wzrost sprzedaży krajowego przemysłu chemicznego w okresie styczeń – czerwiec 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (wg cen stałych; o 1,0% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych oraz o 15,2% w zakresie wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych),
- kontynuacja ubiegłorocznej wzrostowej tendencji w zakresie cen na światowych i europejskich rynkach nawozów sztucznych,
- utrzymanie się wzrostowej tendencji w zakresie krajowej produkcji nawozów sztucznych ogółem (ilościowo zwiększenie o 11,9% w ciągu 6 miesięcy 2011 roku w stosunku do roku poprzedniego),
- wysoki poziom rynkowych cen siarki w skali globalnej (około dwukrotnie wyższy w porównaniu do 2010r.),
- utrzymanie się wysokich europejskich cen żywic epoksydowych i epichlorohydryny notowanych od połowy 2010 roku,
- przyśpieszenie tempa wzrostu w zakresie sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej do 20,8% w ciągu 6 miesięcy 2011 roku w stosunku do roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji),
- wzrost popytu i cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich (o kilka do kilkunastu procent w stosunku do poziomu z 2010 roku).

**Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:**

- znaczný wzrost kosztów produkcji sody kalcynowanej w Europie (energia, koks, antracyt) w stosunku do roku poprzedniego,

- spadek rynkowych cen TDI w I półroczu 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (rzędu 10% w Europie),
- utrzymywanie się wysokich cen ropy naftowej z tendencją do wzrostu (w porównaniu do 2010 roku) skutkujące wzrostem lub presją dostawców na wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego.

**Prezentowane wyniki uwzględniają również zdarzenia jednorazowe jakimi były:**

- sprzedaż przez Sodę Polską Ciech Sp. z o.o. nadwyżek praw do emisji gazów cieplarnianych,
- sprzedaż udziałów w GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. oraz Daltrade Ltd.

Stopa marży EBIT wyniosła na koniec czerwca 2011 roku 3,2% (przed rokiem 4,2%), a stopa marży EBITDA 8,3% (przed rokiem 10,3%).

## 2.4 Wynik netto

Skonsolidowany wynik netto za pierwsze półrocze 2011 roku wyniósł 4 967 tys. zł, z czego 1 893 tys. zł stanowił wynik netto akcjonariuszy jednostki dominującej. Rentowność netto osiągnęła poziom 0,2%. Zysk z działalności operacyjnej został znacząco zniwelowany wynikiem na działalności finansowej. Istotny negatywny wpływ na wynik netto za I półrocze 2011 roku miały koszty obsługi zadłużenia, w tym głównie odsetki od kredytów.

### Wyniki finansowe osiągnięte na poszczególnych rodzajach działalności

w tys. zł	01.01.-30.06.2011	01.01.-30.06.2010	Zmiana 2011/2010
1. Zysk na działalności operacyjnej	69 283	81 874	(15,4%)
2. Przychody/Koszty finansowe netto	(60 095)	(100 364)	(40,1%)
3. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	123	902	(86,4%)
4. Podatek dochodowy	7 371	(20 243)	-
5. Zysk ze sprzedaży dotyczący działalności zaniechanej	(11 715)	-	-
<b>6. Wynik netto (1+2+3-4+5)</b>	<b>4 967</b>	<b>(37 831)</b>	-
7. Wynik akcjonariuszy mniejszościowych	3 074	(4 045)	-
<b>8. Wynik akcjonariuszy jednostki dominującej (6-7)</b>	<b>1 893</b>	<b>(33 786)</b>	-

*Źródło: CIECH S.A.*

## 2.5 Aktywa

Na koniec czerwca 2011 roku aktywa trwałe Grupy były równe 2 447 646 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 8 674 tys. zł. Największy spadek o 18 444 tys. zł zanotowała pozycja rzeczowych aktywów trwałych, w porównaniu z końcem roku 2010.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosły 1 531 453 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe – 51,5% aktywów obrotowych oraz zapasy – 20,7%. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2010 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 58 836 tys. zł. Najistotniejszy wzrost zanotowały środki pieniężne, co było związane z wpływami środków z emisji akcji przez CIECH S.A., która miała miejsce w I kwartale 2011 roku oraz sprzedażą spółek przez jednostkę dominującą. Ponadto, wzrósł poziom należności handlowych, m.in. w spółce Organika - Sarzyna S.A, co jest związane głównie z sezonową sprzedażą środków ochrony roślin.

## 2.6 Zobowiązania

Zobowiązania (długo- i krótkoterminowe łącznie) Grupy Ciech stanowiły na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość 2 709 330 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2010 roku o 363 909 tys. zł (tj. o 11,8%).

W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek spadła o 287 523 tys. zł, co wynika ze spłaty zadłużenia spółek Grupy Ciech związanego z kredytem konsorcyjnym.

Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 30 czerwca 2011 roku 68,1% (na koniec grudnia 2010 roku 78,2%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy liczone jako suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek oraz inne instrumenty dłużne (obligacje + leasing finansowy + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło 977 589 tys. zł na 30 czerwca 2011 roku i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2010 roku o 498 316 tys. zł.

Wskaźniki płynności zdecydowanie poprawiły się w stosunku do stanu z końca 2010 roku wskutek przeprowadzonej emisji akcji, której dokładny opis znajduje się w punkcie II.9 niniejszego sprawozdania oraz na skutek wykazania

zobowiązania z tytułu kredytu konsorcyjnego z podziałem na część długo i krótkoterminową, którego opis znajduje się w pkt. IV.16 niniejszego raportu. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 30 czerwca 2011 roku 1,42 (na koniec 2010 roku 0,70), natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,12 (na koniec 2010 roku 0,56).

## 2.7 Przepływy pieniężne

Wielkość przepływów pieniężnych netto w okresie pierwszego półrocza 2011 roku była dodatnia i wyniosła 174 436 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy wyższe o 160 702 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły -64 016 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w okresie styczeń – czerwiec 2010 roku o 145 754 tys. zł.

Nadwyżka wpływów nad wydatkami inwestycyjnymi wyniosła 85 049 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku 2010, kiedy to saldo przepływów z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło -60 199 tys. zł, zanotowano poprawę o 145 248 tys. zł. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miały wpływy związane ze sprzedażą spółek zależnych przez CIECH S.A. W wyniku transakcji sprzedaży GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. spłacone zostało również zadłużenie z tytułu pożyczki udzielonej tej spółce przez CIECH S.A. w kwocie 121 362 tys. zł. Po stronie wydatków najistotniejszą pozycję stanowiły transakcje zakupu wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w Grupie SODA MĄTWY i Grupie ZACHEM związane z prowadzonymi inwestycjami rozwojowymi.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 153 403 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2010 roku były wyższe o 161 208 tys. zł. Dwie główne przyczyny tego wzrostu to:

- wpływ środków pieniężnych z tytułu emisji akcji przez CIECH S.A., która miała miejsce w I kwartale 2011 roku,
- spłata zadłużenia Grupy Ciech w wysokości 288 212 tys. zł, wynikająca z podpisanej w 2010 roku umowy kredytu konsorcyjnego.

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

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają pewne znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży Grupy Ciech. Produkty o zauważalnym wpływie sezonowości to wyroby segmentu agrochemicznego:

- nawozy sztuczne,
- surowce do produkcji nawozów,
- środki ochrony roślin.

Koncentracja sprzedaży nawozów następuje na przełomie I i II kwartału oraz w III kwartale roku. Wynika to ze zwiększonego zużycia do nawożenia pól w okresach wiosennym oraz jesiennym. Podobnie 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.

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

Grupa Ciech nie publikowała prognoz wyników na 2011 rok.

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

### 5.1 Czynniki zewnętrzne

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

Polska jest największym rynkiem zbytu Grupy. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów Grupy należą branże: wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł szklarski, rolnictwo, przemysł meblarski. Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu 6 miesięcy 2011 roku wzrosła o 7,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (adekwatnie w 2010 r. wzrosła o 10,6%). Odpowiednio dynamika przemysłu chemicznego wykazała: w zakresie produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (bez farmacji) - wzrost o 1,0% oraz w zakresie

produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych – wzrost o 15,2%. W tym czasie produkcja wyrobów farmaceutycznych spadła o 4,0%. Po krótkim spowolnieniu tempa wzrostu gospodarczego Polski w 2009r. od początku ubiegłego roku notowane jest wyraźne przyspieszenie ekonomicznego rozwoju kraju (3,8% dynamiki PKB w 2010r.). Na rok 2011 zakłada się co najmniej utrzymanie tego tempa na poziomie około 4%. Oczekiwania zbliżonego wzrostu PKB w roku kolejnym dają dobre perspektywy dla przemysłu chemicznego, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

### Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

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

Ożywienie gospodarcze po kryzysie lat 2008-2009 przebiega w poszczególnych regionach świata w zróżnicowanym tempie. W 2011 roku stosunkowo szybko rozwijają się największe kraje Azji, Europa Środkowo-Wschodnia i Ameryka Łacińska. Według raportu MFW z czerwca b.r. globalny PKB wzrósł w 2011 roku o 4,3% (Chin o 9,6%; Indii o 8,2%; Europy Środkowo-Wschodniej o 5,3%; Ameryki Łacińskiej o 4,6%; UE o 2%). W 2012 r. w skali globalnej spodziewane jest niewielkie przyspieszenie dynamiki PKB do 4,5%. Jednocześnie dla Unii Europejskiej Komisja Europejska zakłada, że w 2011 r. PKB wzrósł o 1,8% (zaś w roku przyszłym o 1,9%).

Po znacznych wzrostach produkcji chemicznej w 2010r. (globalnie o 8,8% według Amerykańskiej Izby Chemicznej – ACC; w UE o 10,1% według Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego - CEFIC) na 2011 rok przewidywane jest wyraźne obniżenie tempa tego rozwoju (odpowiednio do 5,4% i 4,5%). Na 2012r. zakłada się dalszą redukcję dynamiki produkcji chemicznej na świecie i w UE (odpowiednio do 5,1% i 2,5%). Generalnie powrotu do poziomów produkcji sprzed ostatniego kryzysu oczekiwać można około połowy 2012 r.

### Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów Grupy obejmująca środki ochrony roślin i nawozy (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 i nawozy, a przez to na stagnację przychodów Grupy w zakresie produktów agrochemicznych.

Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) w drugim kwartale 2011r. następowała poprawa rynkowych uwarunkowań krajowego rolnictwa, po przejściowym spadku na początku roku. Poprawa sytuacji związana jest z dużą dynamiką wzrostu cen skupu artykułów rolnych w porównaniu z odpowiednim tempem zmian cen środków produkcji. Syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR) w czerwcu 2011 r. osiągnął wartość podobną do wyniku sprzed roku (minimalny spadek ze 100,3 do 100,2). Na najbliższe miesiące IERiGŻ przewiduje, że rynkowe uwarunkowania będą nadal sprzyjały rolnictwu pomimo wzrostu cen środków produkcji.

### Koniunktura na rynku surowcowym

W ramach działalności Grupy istotną część obrotów handlowych stanowi import surowców chemicznych do Polski. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych oraz słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków 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.

### Wdrożenie systemu REACH

Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie. Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa zarejestrowała 34 substancje wysokotonażowe (powyżej 1000 t/rok).

### System handlu emisjami

W ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień na lata 2008-2012 polskim spółkom Grupy CIECH uczestniczącym w systemie handlu emisjami (Soda Polska, Vitrosilicon i Alwernia) przyznano uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> w łącznej ilości 1.720.661 Mg/rok. Dodatkowo niemiecka spółka grupy Soda Deutschland, KWG Kraftwerksgesellschaft GmbH uzyskała prawo do nieodpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w ilości 511.447 Mg/rok. Ilość uprawnień zgromadzonych na rachunkach posiadania Grupy jest wystarczająca na pokrycie rzeczywistych emisji dwutlenku węgla. Część uprawnień została sprzedana, reszta pozostała do wykorzystania w kolejnych latach II okresu rozliczeniowego.

### Dyrektywa w sprawie emisji przemysłowych (dyrektywa IED)

W związku z nowelizacją prawodawstwa UE dotyczącego emisji przemysłowych, w najbliższych latach przewidywane jest znaczące zaostrzenie warunków korzystania ze środowiska przez podmioty gospodarcze. Zgodnie z dyrektywą o



emisjach przemysłowych zmiany w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów dotyczą trzech głównych obszarów: (i) wzmocnienia roli dokumentów referencyjnych BREF, (ii) zaostreżenia wymagań dla dużych obiektów spalania, oraz (iii) wprowadzenia nowych regulacji dotyczących ochrony gleby.

Najbardziej dotkliwe konsekwencje tych zmian będą widoczne w spółce Soda Polska, która podlegać będzie zaostreżonym standardom emisyjnym dla SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> i pyłu z instalacji elektrociepłowni. Nowe wymagania będą obowiązywać od 2016 roku. Niemniej jednak Spółka zawczasu przygotowuje się na wejście w życie znowelizowanego prawa.

### Relacje kursowe PLN/Euro

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 zysowność przychodów ze sprzedaży Grupy. Natomiast w przypadku umocnienia się krajowej waluty w stosunku do EUR następuje spadek opłacalności eksportu i negatywny wpływ na wielkość sprzedaży eksportowej realizowanej przez Grupę.

## 5.2 Czynniki wewnętrzne

### Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej

Konkurencyjność Grupy Ciech 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 wielkiej skali produkcji, specjalizacji, standaryzacji oraz efektach doświadczenia,
- przywództwo jakościowe oraz systemy sterowania jakością,
- konkutowanie oparte na sile rynkowej przedsiębiorstwa (pozycja lidera na rynku),
- przywództwo kosztowe oraz dywersyfikacja.

Konkurencyjność firm w znacznym stopniu związana jest z innowacyjnością. Podstawą konkutowania stają się więc innowacje technologiczne oraz produktowe. W ramach przyjętej strategii inwestycyjnej Spółki Grupy Ciech wdrażają szereg innowacyjnych rozwiązań procesowych i produktowych.

### Zobowiązania związane z zakupem spółek ZACHEM S.A., Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., oraz Soda Deutschland Ciech.

Zgodnie ze zobowiązaniami wynikającymi z Umów Prywatyzacyjnych dotyczących ZACHEM S.A. i Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. na CIECH S.A. ciążyą zobowiązania związane głównie z realizacją pakietów inwestycyjnych, gwarancjami pracowniczymi oraz opcjami odkupu udziałów mniejszości.

#### • Zobowiązania wynikające z Umowy prywatyzacyjnej ZACHEM S.A.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Spółka jest zobowiązana do realizacji w terminie do 20 grudnia 2011 roku w ZACHEM S.A. inwestycji w łącznej wysokości 176,1 mln zł. Termin realizacji inwestycji został przedłużony o trzy lata tj. do 2014 roku dla określonych zadań inwestycyjnych (konwersja elektrolizy, wdrożenie nowej technologii EPI, zwiększenie mocy produkcyjnych TDI do 90 tys. ton/rok).

W Umowie wprowadzono "warunek ograniczający". Z jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki sporządzonego wg polskich zasad rachunkowości liczony jest „warunek ograniczający” jako stosunek kapitałów stałych do aktywów trwałych. Zgodnie z zapisami umowy wskaźnik ten ma wzrastać w następujący sposób: w 2007 roku o 20 pp. w stosunku do obliczonego na dzień sprzedaży akcji tj. 20 grudnia 2006r., a w każdym kolejnym roku o kolejne 10 pp. do 2010r. (łączny przyrost w latach 2007-2010 o 50 pp.) Za każdy pełen pp. poniżej wymaganego w danym roku wskaźnika CIECH S.A. zapłaci do Sprzedającego karę w wysokości 150 tys. zł. Każdy pełen punkt procentowy powyżej 10 pp. odchylenia od wymaganego wskaźnika oznacza karę 500 tys. zł.

Zawarty w dniu 23 grudnia 2009 roku Aneks Nr 1 określa, że osiągnięcie poziomu „warunku ograniczającego”, dla którego Umowa w dotychczasowym brzmieniu określała termin 31 grudnia 2009r. (+40 pp.), nastąpi w terminie 31 grudnia 2010 r., z tym że w przypadku nie dotrzymania nowo uzgodnionego terminu przez CIECH S.A., przysługiwać będzie Sprzedającemu zarówno kara umowna z tytułu nie osiągnięcia „warunku ograniczającego” na koniec roku 2010 jak i kara umowna, jaka przysługiwałaby z tytułu nie osiągnięcia umownego poziomu na koniec 2009 r., a ponadto uzgodniono, że osiągnięcie poziomu "warunku ograniczającego", dla którego Umowa w dotychczasowym brzmieniu określała termin 31 grudnia 2010 r., nastąpi w terminie 31 grudnia 2011 r. W przypadku, gdy w terminie 31 grudnia 2010r. osiągnięty zostanie poziom „warunku ograniczającego” zgodny z pierwotnymi zapisami umownymi (tj. +50 pp.) „warunek ograniczający” na dzień 31 grudnia 2011r. nie będzie już badany oraz nie będzie nałożona kara za nieosiągnięcie warunku ograniczającego w 2009 roku.

W dniu 11 stycznia 2011 r. CIECH S.A. zawarł aneks nr 3 do umowy sprzedaży akcji ZACHEM S.A. w którym do dnia 30 czerwca 2011 r. przesunięto obowiązek spełniania przez ZACHEM S.A. określonego poziomu wskaźnika relacji kapitałów stałych do aktywów trwałych wymaganego pierwotnie na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz odroczenia do tego czasu terminu ewentualnej zapłaty kary za niespełnienie poziomu wskaźnika na dzień 31 grudnia 2009 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r. (w przypadku niespełnienia tego warunku na dzień 30 czerwca 2011 r.).

W dniu 30 czerwca 2011 roku osiągnięty został poziom Wskaźnika w wysokości Wartości Początkowej powiększonej o 50 punktów procentowych. Zgodnie z Umową poziom Wskaźnika na dzień 31 grudnia 2011 roku nie będzie już badany i zobowiązanie Spółki do utrzymania wartości Wskaźnika nie będzie miało zastosowania. Sprawozdanie z realizacji wskaźnika złożone zostanie do Delegatury MSP Toruń (następcy prawnego Nafta Polska S.A.) w terminie do 31 sierpnia 2011r.

Odrębnym zobowiązaniem CIECH S.A. wynikającym z podpisanej Umowy był skup akcji pracowniczych ZACHEM S.A., który był realizowany w okresie od 2008 do 2011 roku. W przypadku ZACHEM SA w 2011 roku dokonano ostatniego obowiązkowego wykupu akcji „pracowniczych”. Zgodnie z Umową na CIECH S.A. nie ciąży już zobowiązanie do odkupienia pozostałych akcji „pracowniczych” tej spółki. Dotychczas ze względu na wystawione opcje Grupa Zachem była konsolidowana przy założeniu, że CIECH S.A. posiada 100% akcji spółki. W związku z wygaśnięciem opcji w sprawozdaniu skonsolidowanym rozpoznano udziały niesprawujące kontroli.

Umowa zawierała również zobowiązanie Spółki do złożenia Skarbowi Państwa oferty nabycia pozostałych akcji ZACHEM S.A.

• **Zobowiązania wynikające z Umowy prywatyzacyjnej Z. Ch. „Organika Sarzyna” S.A.**

Zgodnie z postanowieniami umowy Spółka zobowiązana jest do realizacji w terminie do 20 grudnia 2011 r. w Organika Sarzyna inwestycji w łącznej wysokości 130 mln zł. Termin dokonania inwestycji zagwarantowanych w umowie został przedłużony o dwa lata tj. do 2013 r. dla jednego z zadań inwestycyjnych (budowa instalacji produkcyjnej substancji czynnej MCPA wraz z infrastrukturą).

Jednocześnie do końca 2011r. Spółka zobowiązana jest do spełnienia warunku utrzymania w Z. Ch. „Organika Sarzyna” S.A. takiej struktury pasywów, aby wartość kapitałów stałych (kapitały/fundusze własne, rezerwy długoterminowe oraz zobowiązania o okresie zapadalności dłuższym niż jeden rok) stanowiła co najmniej 110% aktywów trwałych w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości (z wyjątkiem prawa użytkowania wieczystego gruntu nabytego z mocy ustawy lub w drodze decyzji administracyjnej).

Odrębnym zobowiązaniem CIECH S.A. wynikającym z podpisanej Umowy jest skup akcji pracowniczych Z. Ch. „Organika Sarzyna” S.A., który jest realizowany w okresie od 2008 do 2013 roku.

Umowa zawierała również zobowiązanie Spółki do złożenia Skarbowi Państwa oferty nabycia pozostałych akcji Z. Ch. „Organika Sarzyna” S.A..

**Oferta nabycia pozostałych akcji ZACHEM S.A. oraz oferta nabycia pozostałych akcji Z. Ch. „Organika Sarzyna” S.A.**

W wykonaniu umowy nabycia akcji Zachem oraz umowy nabycia akcji Organika Sarzyna w dniu 20 grudnia 2006 r. Spółka złożyła Skarbowi Państwa nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji Zachem oraz nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji Organika Sarzyna; następnie zmieniane porozumieniami pomiędzy Spółką a Skarbem Państwa z dnia 5 stycznia 2010 r., z dnia 28 grudnia 2010 r. oraz z dnia 26 maja 2011r. („Porozumienie”).

W porozumieniu z dnia 26 maja 2011r. strony postanowiły, że Skarb Państwa obejmie wyemitowane przez CIECH S.A. akcje zwykłe na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 5 zł (słownie: pięć złotych) każda („Akcje Nowej Emisji”) w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie art. 431 § 2 pkt 1) Kodeks spółek handlowych i opłaci Akcje Nowej Emisji wkładem niepieniężnym w postaci:

- 762.224 akcje zwykłe imienne o wartości nominalnej 10,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 7.622.240,00 zł, stanowiących 5,15% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne Zachem S.A. z siedzibą w Bydgoszczy („Akcje Zachem”);
- 429.388 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 10,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 4.293.880,00 zł, stanowiących 5,06% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna w Nowej Sarzynie („Akcje Organika-Sarzyna”);

oraz dodatkowo

- 571.826 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,30 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 1.315.199,80 zł, stanowiących 25,01% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. z siedzibą w Alwerni („Akcje Alwernia”);

Jednocześnie, na podstawie Porozumienia Skarb Państwa zobowiązał się iż:

- do dnia rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Ciech SA w drodze emisji Akcji Nowej Emisji albo
- do dnia 31 grudnia 2011 roku, którekolwiek z tych zdarzeń nastąpi wcześniej,

Skarb Państwa nie przyjmie, w tym bezwarunkowo, warunkowo lub z zastrzeżeniem terminu, nieodwołanej oferty nabycia Akcji Zachem ani nieodwołanej oferty nabycia Akcji Organika-Sarzyna, na których podstawie w 2006 r. Ciech SA złożył Skarbowi Państwa oferty nabycia od Skarbu Państwa tych akcji na warunkach wskazanych w tych ofertach. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 10 sierpnia 2011 roku.

W celu wykonania zobowiązań wynikających z Porozumienia, w dniu 27 lipca 2011 r. Spółka zawarła ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej („Skarb Państwa”) Umowę Objęcia Akcji i Przeniesienia Aportu („Umowa”). Na podstawie Umowy:

- Skarb Państwa objął 1.699.909 akcji zwykłych na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta, o wartości nominalnej 5 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 8.499.545 zł. Cena emisyjna wynosiła 26,06 zł za jedną akcję;
- Skarb Państwa przeniósł na CIECH tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji serii E a CIECH nabył:

- o 762.224 akcje zwykłe imienne serii A o wartości nominalnej 10 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 7.622.240 zł, stanowiących 5,15% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne "ZACHEM" Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy ("Akcje ZACHEM");
  - o 429.388 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 10 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 4.293.880 zł, stanowiących 5,06 % kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowej Sarzynie ("Akcje Organika-Sarzyna");
- oraz dodatkowo
- o 571.826 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,3 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 1.315.199,80 zł, stanowiących 25,01% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne "Alwernia" Spółka Akcyjna z siedzibą w Alwerni ("Akcje Alwernia").

Łączna wartość Akcji Alwernia S.A., Akcji ZACHEM S.A. oraz Akcji Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. została ustalona na kwotę 44.299.635,84 zł.

#### • Grupa Soda Deutschland Ciech

Grupa Soda Deutschland Ciech wykazuje w swoim bilansie zobowiązanie do odkupu Elektrociepłowni. Elektrociepłownia została sprzedana 1 września 1999 roku przez KWG GmbH (spółka zależna od Soda Deutschland Ciech) na rzecz VASA Kraftwerke - Pool za kwotę 115,8 mln EUR. KWG jest zobowiązana umownie do odkupienia elektrowni do 31 grudnia 2014 roku. KWG zachowuje również opcję nabycia elektrowni, która może być wykonana 1 stycznia każdego roku w okresie trwania opcji, tj. do 31 grudnia 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązanie z tego tytułu wynosi 135 321 tys. zł.

#### **Przedsięwzięcia inwestycyjne, optymalizacyjne oraz działania związane z pozyskaniem dofinansowania z dostępnych środków pomocowych.**

W I półroczu 2011 roku finalnie uzgodniono optymalne plany inwestycji rzeczowych. Spółki Grupy Ciech przeznaczą na przedsięwzięcia inwestycyjne w 2011 roku blisko 322 mln zł, w tym blisko 120 mln zł na przedsięwzięcia innowacyjne, mające na celu poprawę efektywności produkcji i jakości produktu. Plan ten jest zgodny z przyjętym modelem finansowym Grupy Ciech na lata 2011 – 2015.

W I półroczu 2011 roku w ramach działań restrukturyzujących finansowanie Grupy Ciech przez kredytujące banki, zoptymalizowano i uzgodniono harmonogramy realizacji kluczowych przedsięwzięć inwestycyjnych oraz poziom nakładów w poszczególnych latach realizacji.

W I półroczu 2011 roku zakończono zadanie „Modernizacja kotła CKTI 75 – kocioł nr 1”, drugiego z 3 kotłów modernizowanych w ramach Dużej Modernizacji Energetyki w Soda Polska Ciech.

Uruchomiono także nową instalację skraplania chloru z wyeliminowaniem freonu R-22 jako czynnika chłodniczego w ZACHEM S.A.

Odnotowano również, zgodny z harmonogramem, postęp realizacji następujących projektów kluczowych:

- Budowa innowacyjnej instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCP-P w Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.,
- Budowa instalacji i wdrożenia innowacyjnej technologii produkcji epichlorohydryny z gliceryny w ZACHEM S.A.
- Wdrożenie projektu produkcji szkła opakowaniowego BarvaGlass w VITROSILICON S.A.

W I półroczu 2011 roku kontynuowano przedsięwzięcia, prowadzone we współpracy ze specjalistycznymi firmami doradczymi, zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych w obszarze utrzymania ruchu w spółkach produkcyjnych Grupy Ciech. Rozpoczęto również realizację projektu związanego z wdrożeniem systemu zarządzania efektywnością energetyczną (Energy Efficiency Management System) Grupy Ciech.

W I półroczu 2011 roku, Grupa Ciech pozyskała ponad 14 mln zł wpływów z tytułu realizacji 9 projektów dofinansowanych ze środków UE oraz krajowych środków budżetowych. Przyznane środki wpływają na terminową i efektywną realizację kluczowych projektów Grupy Ciech, a jednocześnie potwierdzają ich innowacyjność i zgodność z krajowymi i unijnymi priorytetami rozwojowymi.

## **6. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

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

Działalność Grupy związana jest z wieloma segmentami szeroko rozumianej branży chemicznej, której rozwój jest bezpośrednio skorelowany z koniunkturą gospodarczą w kraju i na świecie. Po wejściu do Unii Europejskiej Polska notowała stosunkowo wysokie tempo wzrostu gospodarczego - rzędu kilku procent PKB rocznie. Prognozy na najbliższe lata wskazują na pewne obniżenie dotychczasowej wysokiej dynamiki wzrostu, co jest związane z powolnym wychodzeniem z ogólnoświatowego kryzysu finansowego (spadek tempa wzrostu popytu wewnętrznego, eksportu, inwestycji). Z koniunkturą gospodarczą, a także tempem bogacenia się społeczeństwa związane są także tendencje rynkowe istotne dla Grupy. Wynika to stąd, iż zakres docelowych rynków zbytu Grupy jest bardzo szeroki: przemysł budowlany, motoryzacyjny, meblowy, farb i lakierów, chemii gospodarczej oraz rolnictwo i przetwórstwo żywności. Ryzyko zmian tendencji rynkowych dla Grupy Ciech określone jest praktycznie przez ryzyko wahań dynamiki rozwoju gospodarczego w skali całej Europy i świata. Pogorszenie ogólnej koniunktury może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy.

**Ryzyko długotrwałej stagnacji/recesji gospodarczej w Europie i na świecie**

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

**Ryzyko zmian kursów walutowych**

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

**Ryzyko spadku wartości krajowej produkcji budowlano-montażowej**

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

**Ryzyko związane z koniunkturą w branży meblarskiej**

Branża meblarska jest głównym odbiorcą wytwarzanych przez Grupę pianek PUR i (pośrednio) półproduktu do ich wytwarzania -toluenodiiizocyjanianu –TDI. Pogorszenie sytuacji na rynku meblarskim może skutkować spadkiem popytu na wyżej wymienione produkty i w efekcie pogorszeniem wyników finansowych Grupy.

**Ryzyko nadpodaży sody kalcynowanej w Europie**

Na przełomie pierwszej i drugiej dekady tego stulecia uruchomione zostały nowe moce produkcyjne sody kalcynowanej w Europie lub krajach sąsiednich (planowane są kolejne inwestycje). W przypadku realizacji wszystkich projektowanych inwestycji (i dużego wzrostu dostaw na rynek w stosunkowo krótkim czasie) może dojść do okresowej znacznej nadpodaży produktu i spadku cen w regionie, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

**Ryzyko spadku popytu na sodę kalcynowaną w Europie**

W 2009 roku w Europie nastąpił spadek popytu na sodę kalcynowaną o kilkanaście procent względem 2008 roku. Powodem spadku popytu było zmniejszone zapotrzebowanie ze strony przemysłu szklarskiego (szczególnie w zakresie szkła płaskiego), który jest odbiorcą około połowy dostarczanej sody w Europie. Powrotu do rekordowego poziomu zużycia sody w Europie (z roku 2008) można spodziewać się dopiero w ciągu kilku lat.

W dłuższym terminie, zwłaszcza w regionie Europy Centralnej i Wschodniej, istnieje ryzyko zmniejszenia konsumpcji sody w przemyśle szkła opakowaniowego na skutek wdrażanych regulacji pro środowiskowych, w wyniku których promowane jest wielokrotne wykorzystanie opakowań szklanych oraz wykorzystanie stłuczki szklanej w procesie produkcji szkła. Ewentualny spadek popytu na sodę kalcynowaną może doprowadzić do spadku cen produktu oraz negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

**Ryzyko znacznego spadku popytu w segmencie odbiorców toluenodiiizocyjanianu (TDI)**

Do Grupy Ciech należy jedyny krajowy producent TDI – półproduktu do wytwarzania pianek poliuretanowych elastycznych stosowanych głównie w meblarstwie i motoryzacji. Rynek TDI jest rynkiem globalnym, chociaż w praktyce europejskiej większość obrotów jest realizowana w ramach kontynentu. Biorąc pod uwagę docelowe segmenty odbiorców sytuacja w sektorze producentów TDI jest silnie uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej. Ewentualny spadek popytu ze strony odbiorców TDI może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

**Ryzyko znacznej nadpodaży TDI na rynkach światowych**

Na najbliższe kilka lat zapowiadane jest duże zwiększenie mocy produkcyjnych TDI na całym świecie (o około 1/3 lub więcej). Jeśli wszystkie planowane inwestycje zostaną zrealizowane w przewidywanych terminach, to biorąc pod uwagę obecnie prognozowane tempo rozwoju rynku na poziomie kilku procent rocznie, w pierwszej połowie drugiej dekady bieżącego stulecia można spodziewać się globalnej nadpodaży TDI. Doprowadzić to może do znacznego spadku cen TDI i w efekcie pogorszenia wyników finansowych Grupy.

**Ryzyko związane z konkurencją na głównych rynkach**

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

Zagrożenia ze strony konkurencji na poszczególnych rynkach produktowych przedstawiają się następująco:

- **Rynek produktów segmentu sodowego**

W segmencie produktów sodowych (soda kalcynowana, soda oczyszczona) Grupa Ciech jest jedynym producentem w Polsce i praktycznie jedynym dostawcą na rynek, nie licząc nieznacznego importu. Pojawić się może pewne ryzyko wzrostu importu od wschodnich producentów. Na rynku europejskim istnieje ryzyko



wzrostu podaży tańszej sody kalcynowanej z naturalnych złóż (tzw. trony) pochodzącej od dostawców ze Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz z Turcji. Wielkość tego zagrożenia uzależniona jest również od relacji kursowych USD do EUR. W przypadku osłabienia USD wzrasta konkurencyjność sody amerykańskiej. Szczególnym zagrożeniem dla pozycji Grupy Ciech mogą okazać się dodatkowe dostawy tureckiej sody kalcynowanej na rynek europejski pochodzące z planowanego zwiększenia wydobycia sody ze złóż naturalnych.

- **Rynek TDI**

Rozbudowa mocy produkcyjnych konkurentów na rynkach docelowych CIECH S.A. (np. instalacja Bayer w Chinach) może doprowadzić do osłabienia pozycji Grupy jako eksportera. Kolejne zagrożenie wynika z faktu, że jeden z głównych światowych producentów (Bayer) wprowadza nowoczesną gazową technologię wytwarzania TDI.

- **Rynek epichlorohydryny - EPI**

Producenci rosyjscy w ostatnich dwóch latach zaktywizowali swoją działalność biznesową na rynku azjatyckim wycofując się częściowo z rynku Europy, kierując znaczącą część swojego eksportu (między innymi: bisfenol A, EPI) do Chin. Oznaczać to może poprawę efektywności funkcjonowania Grupy Ciech w Europie, ale równocześnie trudności w pozyskiwaniu niektórych surowców.

- **Rynek pianek PUR**

Niskie techniczne oraz kapitałowe bariery wejścia na rynek mogą w przyszłości sprzyjać pojawianiu się nowych konkurentów. Dodatkowo odbiorcy zaczynają uruchamiać własną produkcję pianek PUR, co oprócz spadku popytu na rynku może wiązać się z dodatkową podażą produktu (sprzedaż nadwyżek).

- **Rynek nienasyconych żywic poliestrowych**

Włoscy producenci żywic z powodu zmniejszonego zapotrzebowania na rodzimym rynku, realizują ekspansję zagraniczną. Możliwe, że będą próbowali zdobyć część rynku polskiego, co będzie oznaczało zaostrenie krajowej konkurencji, a więc trudniejsze warunki funkcjonowania dla Grupy. Wzrost konkurencji na wskazanym rynku może prowadzić do pogorszenia pozycji rynkowej Grupy Ciech.

### **Ryzyko zmian cen surowców i towarów**

W ramach działalności Grupy 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, jak i słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekonunktury. Na rynku krajowym, surowce podlegają podobnym tendencjom. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek w zakresie działalności handlowej Grupy. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym bądź stagnacją gospodarczą mogą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez Grupę.

Do podstawowych surowców wykorzystywanych przez Grupę należą między innymi: surowce energetyczne - węgiel, koks wielkopiecowy oraz antracyt, wykorzystywane do produkcji sody kalcynowanej; chemikalia organiczne pozyskiwane z przerobu ropy naftowej (TDA, toluen, propylen, Bisfenol A - BPA, styren). Ceny surowców energetycznych charakteryzują się dużą wrażliwością na bieżące trendy w zakresie koniunktury gospodarczej i wykazują wzrost cen w okresach dynamicznego rozwoju gospodarczego. Istnieje ryzyko, iż poziom cen tych surowców podniesie się, co przełoży się na znaczne obniżenie rentowności produkcji sody kalcynowanej i chemikaliów organicznych wytwarzanych przez Grupę Ciech (TDI, epichlorohydryna, żywice). Wahania cen surowców, w tym przede wszystkim wzrost ich cen, może wpłynąć na obniżenie wyników finansowych Grupy.

Grupa jest także narażona na zmienność cen ropy naftowej. Utrzymanie się, rozpoczętej na początku 2009 roku, tendencji wzrostowej może skutkować dalszymi wzrostami cen surowców dla przemysłu organicznego i negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

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

### **Ryzyko zmian w prawodawstwie polskim i europejskim dot. wymagań środowiskowych**

Przepisy z zakresu ochrony środowiska w Polsce podlegają zmianom i stają się coraz bardziej rygorystyczne. Wobec braku jasności co do przyszłych regulacji oraz zwiększających się nakładów w związku z wymogami wynikającymi z przepisów, Grupa może być zobowiązana do poniesienia dodatkowych znacznych kosztów w związku z nowymi wymogami środowiskowymi. Ponadto, w związku z częstymi zmianami regulacji z zakresu ochrony środowiska brak dostosowania się Grupy do nowych przepisów środowiskowych w określonym zakresie lub we wskazanych ramach czasowych, może spowodować konieczność poniesienia odpowiedzialności o charakterze administracyjnym i cywilnym oraz odpowiedzialności karnej przez Grupę, członków Zarządu lub pracowników. Niespełnienie wymogów regulacji dotyczących ochrony środowiska i wynikające z tego zakłócenia działalności lub kary mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową lub działalność Grupy.

### **Ryzyko związane z ochroną środowiska**

Zgodnie z funkcjonującym systemem zarządzania ryzykiem biznesowym w Grupie, dokonano identyfikacji i oceny ryzyk ekologicznych związanych z uregulowaniami prawnymi oraz z działalnością operacyjną Spółek Zależnych.

Najbardziej istotne ryzyka zidentyfikowane zostały przez spółkę US Govora. Ryzyka te dotyczą: (i) konieczności dostosowania instalacji kalcynacji w procesie produkcji sody do obowiązujących wymagań prawa rumuńskiego w zakresie dopuszczalnej emisji pyłu i amoniaku do atmosfery oraz jakości ścieków odprowadzanych do rzeki Olt, oraz (ii) konieczności zaprzestania eksploatacji osadników szlamów posodowych w terminie do 31 grudnia 2012r. ze

względem na brak wystarczających zabezpieczeń przed infiltracją zanieczyszczeń do wód podziemnych, co wiąże się z koniecznością znalezienia nowych rozwiązań technicznych w zakresie dalszego postępowania z odpadami posodowymi.

Do pozostałych ryzyk ekologicznych o głównym i średnim stopniu istotności, które zostały zidentyfikowane w Grupie należą: (i) ryzyko przekroczenia dopuszczalnej emisji SO<sub>2</sub> i pyłu z 3 kotłów CKTI w elektrociepłowni Janikowo.

Grupa zidentyfikowała także ryzyka prawdopodobne o głównym stopniu istotności, do których należą: (i) ryzyko przekroczenia dopuszczalnej emisji SO<sub>2</sub> z 2 kotłów OP-140 w elektrociepłowni Janikowo, (ii) ryzyko przekroczenia dopuszczalnej emisji SO<sub>2</sub> z elektrociepłowni w Inowrocławiu, (iii) konieczność intensyfikacji zagospodarowania wapna posodowego w spółce Soda Polska poprzez zwiększenie intensywności sprzedaży lub wykonanie instalacji filtracji zawiesiny wapna nawozowego (montaż pras hydraulicznych), (iv) ryzyko niedotrzymania parametrów ścieków podestylacyjnych w Sodawerk w zakresie stężenia azotu amonowego, zgodnie z wymaganiami BAT dla technologii produkcji sody kalcynowanej metodą Solvay'a; (v) ryzyko rozpoznania przez Grupę nowych terenów, które mogą podlegać rekultywacji, co wiąże się z poniesieniem dodatkowych kosztów; oraz (vi) ryzyko zapłaty kar środowiskowych.

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

### **Ryzyko w zakresie redukcji przydziału nieodpłatnych praw do emisji CO<sub>2</sub> dla spółek sodowych (EU ETS III)**

Prowadzona przez Grupę działalność podstawowa, przede wszystkim związana z wytwarzaniem energii cieplnej i elektrycznej, wiąże się z wprowadzaniem do atmosfery CO<sub>2</sub>. W związku z tym wszelkie regulacje dotyczące ograniczania emisji do atmosfery gazów cieplarnianych mają wpływ na działalność Grupy w tym zakresie. Zgodnie z Dyrektywą 2009/29/WE, współtworzącą podstawę prawną pakietu energetyczno-klimatycznego w UE, z początkiem trzeciego okresu handlu emisjami (lata 2013-2020) nastąpi zmiana dotychczasowych zasad rozdziału uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) wydawanych w ramach EU ETS w oparciu o Krajowe Plany Rozdziału Uprawnień. EUA co do zasady nie będą przyznawane operatorom instalacji darmowo, lecz za kwotę ustaloną w drodze aukcji (z pewnymi wyjątkami w okresie przejściowym w latach 2013 – 2020). W tym okresie do EU ETS włączony zostanie sektor produkcji sody, w tym Spółki Soda Polska, Sodawerk oraz US Govora. Przemysł sodowy będzie miał prawo skorzystać z darmowych alokacji do poziomu wskaźnika emisyjnego z 10% najbardziej efektywnych pod względem emisji CO<sub>2</sub> instalacji sodowych, tzw. benchmarku sodowego. Ze względu na wyższą emisyjność CO<sub>2</sub> węgla kamiennego służącego do wytwarzania pary technologicznej i energii elektrycznej dla potrzeb Soda Polska w porównaniu z emisyjnością gazu, który stosują dostawcy energii dla produkcji sody, wykorzystanej do określenia benchmarku produktowego, szczególnie dotkliwe skutki mogą dotyczyć produkcji sody w Polsce. Zasady przydziału nieodpłatnych praw do emisji CO<sub>2</sub> zostały szczegółowo uregulowane decyzją Komisji Europejskiej nr 2011/278/WE z 27 kwietnia 2011 r. Grupa brała aktywny udział w konsultacjach z Ministerstwem Gospodarki w ramach prac nad przygotowaniem skargi Rządu Polski na w/w decyzję KE.

W związku z tym istnieje ryzyko, że z uwagi na proponowane przez Komisję Europejską poziomy alokacji bezpłatnych EUA od 2013 r. Grupa będzie musiała ponosić wyższe koszty nabywania uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, lub wyższe nakłady na ograniczenie emisyjności jednostek wytwórczych Grupy.

Okoliczności te mogą wywierać istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub jej wyniki z działalności.

### **Ryzyko związane z terminowym wdrożeniem wymogów rejestracyjnych wynikających z Rozporządzenia REACH**

W dniu 18 grudnia 2006 r. zostało przyjęte tzw. Rozporządzenie REACH, które weszło w życie w dniu 1 czerwca 2007 r. W ramach Rozporządzenia REACH zostały wprowadzone liczne zmiany mające na celu regulację zarządzania i kontroli obrotu chemikaliami na terenie UE. Producenci wytwarzający substancje na terytorium UE oraz importerzy substancji na obszar celný UE zostali zobowiązani do dokonania rejestracji (wstępnej do dnia 1 grudnia 2008 r., a następnie właściwej) produkowanych lub importowanych przez siebie substancji chemicznych.

11 Spółek Zależnych zgłosiło w rejestracji wstępnej w Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) łącznie 705 substancji podlegających rejestracji zgodnie z Rozporządzeniem REACH. Do rejestracji właściwej, której pierwszy etap zakończył się w dniu 30 listopada 2010 r., przewidzianych jest łącznie około 230 substancji, w tym 34 substancje (około 15%) w I etapie, 25 substancji (około 11%) w II etapie (do 31.05.2013 r.) oraz około 174 substancje (około 75%) w III etapie (do 31.05.2018 roku). Na dzień 29 sierpnia 2011 r. Spółki Zależne zarejestrowały 34 substancje.

Spółka nie może wykluczyć, że nie dokona rejestracji właściwej pozostałych substancji objętych rejestracją wstępną, co w konsekwencji może uniemożliwić Grupie produkowanie lub importowanie substancji chemicznych w ramach działalności operacyjnej, naruszy wymogi związane z taką rejestracją, w tym jej terminy, oraz napotka problemy natury organizacyjnej we współpracy w ramach SIEF (Forum Wymiany Informacji o Substancjach) i konsorcjów REACH lub poniesie dodatkowe istotne koszty związane z rejestracją właściwą substancji, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Grupę, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

## **7. Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 2 100 akcji CIECH S.A.

W dniu 7 marca 2011 roku członek Zarządu CIECH S.A., Pan Artur Osuchowski, poinformował o nabyciu 1 725 akcji serii D Emitenta w wyniku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru akcji serii D Emitenta (przy czym na dzień składania zawiadomienia akcje Serii D Emitenta były reprezentowane w obrocie na rynku regulowanym

prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przez prawa do akcji serii D Emitenta). Cena zakupu 1 akcji serii D Emitenta, równa cenie emisyjnej, wyniosła 19,20 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 3 marca 2011 roku. Transakcja nabycia i rejestracji miała miejsce na rynku regulowanym. W związku z powyższym, na dzień 30 czerwca 2011 roku Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 3 825 akcji CIECH S.A.

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

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

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy 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

Z zawiadomień otrzymanych w trybie art. 69 *Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - Dz.U. nr 184 poz. 1539* wynika, iż następujący Akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnych zgromadzeniach spółki:

### Lista Akcjonariuszy posiadających ponad 5% w ogólnej liczbie głosów na :

1. Skarb Państwa reprezentowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa - 38,72% udziału w kapitale zakładowym,
2. Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. w tym Pioneer FIO oraz SFIO Telekomunikacji Polskiej - 12,85% udziału w kapitale zakładowym,
3. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” - 6,12% udziału w kapitale zakładowym,
4. ING Otwarty Fundusz Emerytalny - 5,33% udziału w kapitale zakładowym.

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

W okresie I półrocza 2011 roku CIECH S.A. przeprowadził emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D z prawem poboru. Poniżej prezentujemy podstawowe dane o Ofercie.

### 1. Cena Emisyjna

W dniu 25 stycznia 2011 roku Zarząd, działając na podstawie § 2 Uchwały o Podwyższeniu, w uzgodnieniu ze Współoferującymi (poprzez podpisanie Porozumienia dotyczącego Ceny Emisyjnej do Umowy Plasowania Akcji) i za zgodą Rady Nadzorczej ustalił Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych w wysokości 19,20 zł za każdą Akcję Oferowaną o wartości nominalnej 5 zł każda.

### 2. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w Ofercie

Zarząd nie skorzystał z upoważnienia do określenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie wynikającego z Uchwały o Podwyższeniu. W związku z powyższym, zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu i postanowieniami Prospektu (zob. w szczególności rozdział „Warunki Oferty” – „Ostateczna liczba Akcji Oferowanych objętych Ofertą”) ostateczna liczba Akcji Oferowanych wyniosła 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 5 zł każda.

### 3. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawnia Jednostkowe Prawo Poboru

W następstwie powyższego, jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawniało do objęcia 23/28 Akcji Oferowanej, co w przybliżeniu wynosi 0,82142857143 Akcji Oferowanej. W związku z powyższym, w celu objęcia jednej Akcji Oferowanej należało posiadać dwa Jednostkowe Prawa Poboru.

### 4. Przydział Akcji

W dniu 2 marca 2011 roku Zarząd CIECH S.A. poinformował, iż dokonany został przydział subskrybentom 23.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda oraz, że emisja Akcji Serii D z prawem poboru przeprowadzona w drodze oferty publicznej na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 października 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmiany Statutu Spółki doszła do skutku.

Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych to 3 lutego 2011 r., zaś data zakończenia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych to 16 lutego 2011 r. Data przydziału akcji to 25 lutego 2011 r.

Liczba akcji objętych subskrypcją: 23.000.000 Akcji Serii D. Stopa redukcji w ramach zapisów dodatkowych: 94,2%.  
Liczba akcji, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji:

- o w ramach wykonania prawa poboru: 21.825.287 Akcji Serii D,
- o w ramach zapisów dodatkowych: 20.322.318 Akcji Serii D.

Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 23.000.000 Akcji Serii D.

Cena emisyjna po jakiej były obejmowane akcje: 19,20 zł.

Liczba osób, które złożyły zapisy na akcje w ramach subskrypcji i liczba osób, którym przydzielono akcje w ramach subskrypcji:

- o w ramach wykonania praw poboru złożono łącznie 3.451 zapisów na Akcje Serii D,
- o w ramach zapisów dodatkowych złożono łącznie 533 zapisy na Akcje Serii D.

Akcje Serii D nie były obejmowane przez subemitentów – Spółka nie zawierała umów o subemisję.

#### **5. Wartość przeprowadzonej subskrypcji**

Wartość przeprowadzonej subskrypcji (stanowiąca iloczyn akcji stanowiących przedmiot subskrypcji i ceny emisyjnej jednej akcji): 441.600 tys. zł.

#### **6. Łączne koszty emisji**

Łączne koszty emisji Akcji Serii D zostały określone w prospekcie emisyjnym w rozdziale „Wpływy z Oferty” i wyniosły: 5 893 tys. zł, w tym:

- o przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 3 327 tys. zł,
- o sporządzenie prospektu emisyjnego: 2 300 tys. zł,
- o promocja oferty: 266 tys. zł.

Metoda rozliczenia w księgach i sposób ujęcia w sprawozdaniu finansowym: koszty emisji Akcji Serii D skorygowane o podatek dochodowy od kosztów emisji uznanych jako koszty podatkowe pomniejszą Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej utworzony z nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej. Średni koszt przeprowadzenia emisji Akcji Serii D przypadający na jedną akcję objętą subskrypcją: 0,26 zł.

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

Ze względu na stratę netto za 2010 rok, spółka CIECH S.A. w 2011 roku nie wypłacała dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą z dnia 30 czerwca 2011 roku postanowiło o pokryciu tej straty z kapitału zapasowego Spółki.

Również w 2010 roku, ze względu na stratę netto za 2009 rok, spółka CIECH S.A. nie wypłacała dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą z dnia 21 czerwca 2010 roku postanowiło o pokryciu tej straty z kapitału zapasowego Spółki.

#### **11. Opis organizacji oraz wskazanie skutków zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Ciech.**

Opis organizacji Grupy Ciech oraz informacja o skutkach zmian w strukturze organizacyjnej znajduje się w punkcie IV.1, IV.2 oraz IV.17 niniejszego Raportu.

#### **12. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Informacja znajduje się w punkcie IV.6 niniejszego Raportu.

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

Informacja znajduje się w punkcie IV.7 niniejszego Raportu.

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

Informacja znajduje się w punkcie IV.8 niniejszego Raportu.



### **III. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu Rozszerzonego Skonsolidowanego Raportu Grupy Ciech za I półrocze 2011 roku**

#### **1. Podstawa sporządzenia Rozszerzonego Skonsolidowanego Raportu Grupy Ciech za I półrocze 2011 roku**

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, wraz z danymi porównywalnymi, zostało zatwierdzone przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 29 sierpnia 2011 roku do publikacji w dniu 30 sierpnia 2011 roku.

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

Zakres informacji prezentowany w Rozszerzonym Skonsolidowanym Raporcie za I półrocze 2011 roku jest zgodny z wymogami:

- Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 – śródroczna sprawozdawczość finansowa,
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i przyszłym, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w części IV w punkcie 6 i 9 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie śródrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

#### **2. Oświadczenie o zgodności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Ciech oraz sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych i stowarzyszonych z CIECH S.A. za prezentowany okres oraz okresy porównywalne zostały sporządzone zgodnie ze wszystkimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Zarząd jednostki dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do wyboru standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ciech zgodnie z MSSF na dzień 30 czerwca 2011 roku wraz z danymi porównywalnymi. Przedstawione poniżej zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku oraz dane porównywalne odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Ciech. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Ciech w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 458 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący tego przeglądu spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

#### **3. Przyjęte zasady rachunkowości**

Przyjęte w Grupie Ciech zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym Raporcie Grupy Ciech za 2010 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 22 kwietnia 2011 roku. W wyżej wymienionym Raporcie zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły przy sporządzaniu wszystkich skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Ciech od dnia przejścia na MSSF, czyli od dnia 1 stycznia 2004 roku, poza zmianami publikowanymi w poszczególnych raportach okresowych.

#### 4. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą prezentowanego 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.

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych, poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z pozycji finansowej przeliczone zostały na EURO według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy (30 czerwca 2011 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 3,9866. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do czerwca 2011 roku odpowiednio: 3,9345; 3,9763; 4,0119; 3,9376; 3,9569; 3,9866. Dla prezentowanego okresu sprawozdawczego jest to kurs 3,9673.

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy (31 grudnia 2010 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 3,9603. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do grudnia 2010 roku odpowiednio: 4,0616; 3,9768; 3,8622; 3,9020; 4,0770; 4,4158; 4,0080; 4,0038; 3,9870; 3,9944; 4,0734; 3,9603. Dla prezentowanego okresu sprawozdawczego jest to kurs 4,0044.

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych, poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z pozycji finansowej przeliczone zostały na EURO według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy (30 czerwca 2010 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 4,1458. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do czerwca 2010 roku odpowiednio: 4,0616; 3,9768; 3,8622; 3,9020; 4,0770; 4,1458. Dla prezentowanego okresu sprawozdawczego jest to kurs 4,0042.

Dla istotnych zagranicznych podmiotów zależnych walutami funkcjonalnymi są odpowiednio:

- Grupa Soda Deutschland Ciech – waluta funkcjonalna EUR; waluta prezentacji PLN
- S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – waluta funkcjonalna RON; waluta prezentacji PLN.

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

##### **1. Jednostki objęte konsolidacją**

###### **Opis organizacji Grupy Ciech**

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

Grupa Ciech jest grupą krajowych i zagranicznych spółek produkcyjnych, dystrybucyjnych i handlowych działających w branży chemicznej. Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku składała się z 47 podmiotów gospodarczych, w tym:

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

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

Grupa Ciech prowadzi działalność o charakterze produkcyjnym związaną ze sprzedażą produktów własnych oraz działalność handlową związaną z obrotem towarów. 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 spółki zależne od CIECH S.A. o charakterze produkcyjnym. Jednostka dominująca nie posiada oddziałów.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2011 roku konsolidacją objęto spółki przedstawione w poniższym zestawieniu.

## Wykaz spółek konsolidowanych i wycenianych metodą praw własności w pierwszym półroczu 2011 oraz w okresie porównywalnym.

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2011 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2010 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Przedmiot działalności
<b>1) CIECH S.A.</b>	Jednostka dominująca	Jednostka dominująca	Podstawowym przedmiotem działalności spółki dominującej zgodnie ze statutem jest między innymi: prowadzenie działalności gospodarczej obejmującej działalność handlową, inwestycyjną, produkcyjną, usługową i operacje finansowe ze szczególnym uwzględnieniem działalności w zakresie handlu zagranicznego i krajowego chemikaliami oraz działalności z tym handlem związanej. Spółka może prowadzić działalność przedstawicielską na rzecz firm krajowych i zagranicznych.
<b>2) „POLFA” Sp. z o.o.</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	<ul style="list-style-type: none"> <li>– sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,</li> <li>– sprzedaż detaliczna artykułów medycznych i ortopedycznych.</li> </ul>
<b>Grupa CIECH FINANCE</b>			
<b>3) CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	<ul style="list-style-type: none"> <li>– prowadzenie projektów dezinvestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości)</li> <li>– i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych)</li> </ul>
3.1.) Cheman S.A.	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.	<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>
<b>Grupa SODA MĄTWY</b>			
<b>4) SODA MĄTWY S.A.</b>	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	<ul style="list-style-type: none"> <li>– produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,</li> <li>– wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,</li> <li>– usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych.</li> </ul>
4.1.) Soda Polska CIECH Sp. z o.o.	Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna od CIECH S.A.)	Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna od CIECH S.A.)	
4.1.1) TRANSODA 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	
4.1.1) TRANSODA 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.	



Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2011 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2010 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Przedmiot działalności
4.2) Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	-	Jednostka stowarzyszona pośrednio od CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu. Spółka została sprzedana 29 grudnia 2010 roku.	
<b>5) JANIKOSODA S.A.</b>	Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna od CIECH S.A.)	Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna od CIECH S.A.)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcja soli,</li> <li>- produkcja gazów technicznych,</li> <li>- produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,</li> <li>- produkcja wyrobów chemicznych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana.</li> </ul>
<b>Grupa FOSFOR</b>		Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	<ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych,</li> <li>- produkcja pozostałych chemikaliów nieorganicznych,</li> <li>- produkcja pozostałych chemikaliów organicznych,</li> <li>- wytwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej,</li> <li>- produkcja tworzyw sztucznych,</li> <li>- sprzedaż hurtowa zboża, nasion i pasz dla zwierząt,</li> <li>- usługi przeładunkowe w oparciu o własną bazę przeładunkowo-składową.</li> </ul>
6.) GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o.		Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna od CIECH S.A.)	
6.1) „AGROCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - w Dobrym Mieście	Grupa FOSFOR została sprzedana 27 kwietnia 2011 roku.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu.	
6.2) „AGROCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – w Czulchowie		Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu.	
<b>7) „Alwernia” S.A.</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	<ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,</li> <li>- produkcja barwników i pigmentów,</li> <li>- produkcja chemikaliów organicznych podstawowych pozostałych,</li> <li>- produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych,</li> <li>- produkcja gipsu,</li> <li>- produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody).</li> </ul>
<b>8) CIECH-POLSIN PRIVATE LIMITED*</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	- wielobranżowa sprzedaż hurtowa i detaliczna na rynkach dalekowschodnich.
<b>9) DALTRADE Ltd.</b>	Spółka Daltrade Ltd. została sprzedana 19 maja 2011 roku.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	- dystrybucja i sprzedaż hurtowa chemikaliów na rynku brytyjskim.
<b>10) VITROSILICON Spółka Akcyjna</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,</li> <li>- produkcja szkła gospodarczego i technicznego,</li> <li>- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,</li> <li>- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych.</li> </ul>
<b>11) Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe TRANSCLEAN Sp. z o.o.</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- transport międzynarodowy płynnych chemikaliów,</li> <li>- myjnia cystern samochodowych i kolejowych.</li> </ul>
<b>12) Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A.</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcja tworzyw sztucznych,</li> <li>- produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych.</li> </ul>

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2011 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 30.06.2010 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Przedmiot działalności
<b>Grupa ZACHEM</b>	Konsolidacja Grupy niższego szczebla- metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla- metodą pełną	<ul style="list-style-type: none"> <li>– produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych,</li> <li>– produkcja i sprzedaż tworzyw sztucznych,</li> <li>– produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych,</li> <li>– produkcja barwników i pigmentów,</li> <li>– działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie klasyfikowana.</li> </ul>
13) ZACHEM S.A.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	
13.1) ZACHEM UCR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	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.	
13.2) BORUTA - ZACHEM Kolor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	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.	
<b>14) S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.</li> </ul>
<b>Grupa Soda Deutschland Ciech</b>	Konsolidacja Grupy niższego szczebla- metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla- metodą pełną	<ul style="list-style-type: none"> <li>– produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,</li> <li>– wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.</li> </ul>
15.) Soda Deutschland Ciech GmbH	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	
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	
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	
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	<ul style="list-style-type: none"> <li>– produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych.</li> </ul>
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	
15.1.4) Kaverengesellschaft Stassfurt GbmH	Jednostka stowarzyszona pośrednio z CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu.	Jednostka stowarzyszona pośrednio od CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu.	
<b>16) Ciech Pianki Sp. z o.o.</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	-	

\* Dawna nazwa Polsin Private Limited., W dniu 20.06.2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o zmianie nazwy spółki.

## 2. Skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Ciech w I półroczu 2011 roku, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W strukturze Grupy Ciech, w zakresie spółek, których CIECH S.A. bezpośrednio posiada akcje/udziały, w okresie pierwszego półrocza 2011 roku nastąpiły poniższe zmiany:

- **Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych FOSFOR Sp. z o.o.**

Na skutek spełnienia warunków zawieszających zawartych w Umowie sprzedaży z dnia 16 grudnia 2010 roku, własność 51.855 udziałów spółki GZNF "FOSFOR" Sp. z o.o. z dnia 27 kwietnia 2011 roku została przeniesiona na Zakłady Azotowe Puławy S.A., a CIECH S.A. przestał być współnikiem spółki GZNF "FOSFOR" Sp. z o.o. i pośrednio jej spółek zależnych (Agrochem Sp. z o.o. w Człuchowie oraz Agrochem Sp. z o.o. w Dobrym Mieście). Od maja 2011 roku spółki nie są wykazywane w strukturze Grupy.

- **ZACHEM S.A. i „Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.**

CIECH S.A., realizując zapisy „Pakietu socjalnego” stanowiącego część składową Umowy sprzedaży akcji ZACHEM S.A. z dnia 29 marca 2006 roku przez Nafta Polska S.A. na rzecz CIECH S.A., sukcesywnie odkupuje akcje ZACHEM S.A. będące w posiadaniu pracowników Spółki, którzy nabyli akcje ZACHEM S.A. nieodpłatnie, na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw. CIECH S.A. z dnia 25 kwietnia 2011 roku, po zamknięciu kolejnego etapu skupu akcji "pracowniczych", stał się właścicielem 239.316 akcji ZACHEM S.A., które nabyte zostały za łączną cenę 1.213.332,12 zł. Na dzień 30 czerwca 2011 roku CIECH S.A. jest właścicielem 13.659.026 akcji imiennych ZACHEM S.A., które stanowią 92,29% kapitału zakładowego Spółki. W przypadku akcji ZACHEM S.A. skup akcji "pracowniczych" w 2011 roku był ostatnim obowiązkowym wykupem. Zgodnie z umową obecnie na Ciech S.A. nie ciąży już zobowiązanie do odkupienia pozostałych akcji "pracowniczych" tej spółki.

CIECH S.A., realizując zapisy „Pakietu socjalnego” stanowiącego część składową Umowy sprzedaży przez Nafta Polska S.A. akcji Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. na rzecz CIECH S.A. z dnia 29 marca 2006 roku, sukcesywnie odkupuje akcje Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. będące w posiadaniu pracowników Spółki, którzy nabyli akcje Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. nieodpłatnie, na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw. CIECH S.A., po zamknięciu kolejnych etapów skupu akcji "pracowniczych" przeprowadzonych w 2011 roku, stał się właścicielem następującej ilości akcji:

- 35.880 akcji, stanowiących 0,42% kapitału zakładowego, z dnia 15 czerwca 2011 roku,
- 555 akcji, stanowiących 0,0065% kapitału zakładowego, z dnia 22 czerwca 2011 roku,

i posiada łącznie na dzień 30 czerwca 2011 roku 7.936.582 akcje, które stanowią 93,48% kapitału zakładowego.

CIECH S.A. i Skarb Państwa w dniu 26 maja 2011 roku podpisali Porozumienie w przedmiocie emisji przez CIECH S.A. nowych akcji oraz ich objęcia przez Skarb Państwa w zamian za wkład niepieniężny, który stanowią m. in. akcje ZACHEM S.A. oraz akcje Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. W dniu 27 lipca 2011 roku Skarb Państwa objął akcje CIECH S.A. nowej emisji serii E m.in. w zamian za:

- 762.224 akcje Zakładów Chemicznych ZACHEM S.A. na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 zł każda, oraz o łącznej wartości nominalnej 7.622.240 zł, które stanowią 5,15% kapitału zakładowego ZACHEM S.A.. CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym ZACHEM S.A. do 97,44%.
- 429.388 akcji Zakładów Chemicznych Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 zł każda, oraz o łącznej wartości nominalnej 4.293.880 zł, które stanowią 5,06% kapitału zakładowego Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.. CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. do 98,54%.

- **SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A.**

Podjęte w 2007 roku działania zmierzające do uproszczenia zarządzania segmentem sodowym w ramach krajowych spółek Grupy Ciech i uzyskania efektu synergii poprzez lepszą koordynację procesów biznesowych zakończyły się powołaniem spółki Soda Polska CIECH Sp. z o.o., do której spółki: SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A., w zamian za udziały, wniosły aportem swój majątek, z wyłączeniem akcji PTU S.A. Dalsze funkcjonowanie spółek: SODA MATWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A. zostało przewidziane do czasu zbycia przez ww. spółki akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. Ponieważ z dnia 29 grudnia 2010 roku sfinalizowana została Umowa sprzedaży akcji PTU S.A., podjęte zostały działania ułatwiające przeprowadzenie restrukturyzacji obu spółek, której celem jest konsolidacja podmiotów gospodarczych w ramach jednej grupy kapitałowej. Dlatego też w pierwszej kolejności, celem usprawnienia funkcjonowania spółek SODA MATWY S.A. i JANIKOSODA S.A. i przyspieszenia procedury decyzyjnej w Spółkach oraz ograniczenia kosztów Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia spółek SODA MATWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A. w dniu 28 lutego 2011 roku podjęły uchwały w sprawie przymusowego wykupu akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych SODA MATWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A. przez akcjonariusza większościowego CIECH S.A. W wyniku przymusowego wykupu 10.820 akcji od akcjonariuszy mniejszościowych SODA MATWY S.A. oraz 17.000 akcji od akcjonariuszy mniejszościowych JANIKOSODA S.A., przeprowadzonego za pośrednictwem TRIGON Dom Maklerski S.A., CIECH S.A. z dnia 23 maja 2011 roku stał się 100% Akcjonariuszem Spółek SODA MATWY S.A. oraz JANIKOSODA S.A.

- **ALWERNIA S.A.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ALWERNIA S.A. w dniu 21 czerwca 2011 roku podjęło uchwałę nr 9 w sprawie przymusowego odkupu akcji ALWERNIA S.A. posiadanych przez MAGNUS S.A. w trybie art. 418<sup>1</sup> Ksh, zgodnie z którą CIECH S.A. zobowiązany został do odkupu posiadanych przez MAGNUS S.A. 19.558 akcji ALWERNIA S.A. na okaziciela, reprezentujących 0,86% kapitału zakładowego, za cenę 33,75 zł za akcję. Realizacja uchwały ZWZ została zakończona w sierpniu 2011 roku i CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym ALWERNIA S.A. do poziomu 74,61%.

CIECH S.A. i Skarb Państwa w dniu 26 maja 2011 roku podpisali Porozumienie w przedmiocie emisji przez CIECH S.A. nowych akcji serii E oraz ich objęcia przez Skarb Państwa w zamian za wkład niepieniężny, który stanowią m. in. akcje ALWERNIA S.A. W dniu 27 lipca 2011 roku Skarb Państwa objął akcje CIECH S.A. nowej serii E m.in. w zamian za 571.826 akcji „Alwernia” S.A. na okaziciela o wartości nominalnej 2,30 zł każda, oraz o łącznej wartości nominalnej 1.315.199,80 zł, które stanowią 25,01% kapitału zakładowego Spółki. CIECH S.A. zwiększył swój udział w kapitale zakładowym do 99,62%.

- **TRANSCLEAN Sp. z o.o.**

CIECH S.A. umową sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 10 czerwca 2011 roku nabył od ZACHEM S.A. 4.322 udziały TRANSCLEAN Sp. z o.o., stanowiące 50% kapitału zakładowego, za łączną cenę sprzedaży 7 450 tys. zł. Przeniesienie własności udziałów na CIECH S.A. nastąpiło w dniu 22 czerwca 2011 roku, po spełnieniu warunków zawieszających znajdujących się w ww. Umowie sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2011 roku CIECH S.A. jest bezpośrednio właścicielem 100% udziałów w TRANSCLEAN Sp. z o.o.

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

CIECH S.A. Umową sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością zawartą w dniu 27 czerwca 2011 roku nabył od ZACHEM S.A. 55.005 udziałów Ciech Pianki Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki, za łączną cenę sprzedaży 57 451 tys. zł. Przeniesienie własności udziałów na CIECH S.A. nastąpiło z dniem podpisania Umowy sprzedaży, tj. z dniem 27 czerwca 2011 roku. Na dzień 30 czerwca 2011 roku CIECH S.A. jest właścicielem 100% udziałów w Ciech Pianki Sp. z o.o.

- **Daltrade Ltd. (UK)**

W dniu 19 maja 2011 roku podpisana została umowa zbycia przez CIECH S.A. 615.000 udziałów, o wartości nominalnej 0,01 GBP każdy, spółki Daltrade Ltd., z siedzibą w Wielkiej Brytanii, za łączną kwotę GBP 20 tys. GBP. Stroną nabywającą udziały była spółka DAL Towarzystwo Handlu Międzynarodowego SA. Przed transakcją udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym Daltrade Ltd. wynosił 61,20%. W wyniku transakcji CIECH S.A. nie posiada już żadnych udziałów w Daltrade Ltd.

- **Ciech America Latina Ltda. (Brazylia) - nie prowadzi działalności operacyjnej od połowy 2009r.**

W dniu 20 czerwca 2011 roku podpisana została warunkowa umowa zbycia przez CIECH S.A. 599.999 udziałów, o wartości nominalnej 1,00 BRL (Real) każdy, spółki Ciech America Latina Ltda., z siedzibą w Brazylii, za łączną kwotę 10 zł. Stroną nabywającą udziały była spółka Ciech Finance Sp. z o.o. Przed transakcją udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym Ciech America Latina Ltda. wynosił 99,9998%. Po spełnieniu warunków zawieszających, w wyniku transakcji CIECH S.A. nie będzie posiadał już żadnych udziałów w Ciech America Latina Ltda.

W strukturze Grupy Ciech, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. pośrednio posiada akcje/udziały, w I półroczu 2011 roku zachodziły następujące zmiany:

- **ZACHEM S.A.:**

**Bydgoski Park Przemysłowo - Technologiczny Sp. z o.o.** - Postanowieniem z dnia 25 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy zarejestrował uchwały NZW z dnia 25 listopada 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do wysokości 37.673.000 zł poprzez utworzenie 538 udziałów, które objęte zostały przez Miasto Bydgoszcz w zamian za wkład niepieniężny w postaci nieruchomości. Udział ZACHEM S.A. w kapitale zakładowym Spółki zmniejszył się z 9,46% do 9,32%. Ponadto NZW dokonało zmiany firmy spółki z Bydgoski Park Przemysłowy Sp. z o.o. na Bydgoski Park Przemysłowo - Technologiczny Sp. z o.o.

**BORUTA-KOLOR Sp. z o.o.** - BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorstw w dniu 9 czerwca 2011 roku w wyniku podjęcia przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. w dniu 20 listopada 2009 roku uchwały w sprawie łączenia obu spółek, gdzie ZACHEM Barwniki Sp. z o.o. były spółką przejmującą, a BORUTA-KOLOR Sp. z o.o. była spółką przejmowaną. Rejestracja w KRS połączenia ww. spółek (w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ZACHEM –Barwniki Sp. z o.o.) nastąpiła w dniu 1 grudnia 2009 roku.

- **ORGANIKA-SARZYNA S.A.**

**Zakład Chemiczny Silikony Polskie Sp. z o.o.** - Sąd Rejonowy w dniu 24 lutego 2011 roku zarejestrował umorzenie udziałów zgodnie z uchwałą NZW z dnia 29 grudnia 2010 roku, kapitał zakładowy po umorzeniu wynosi 17.363.000 zł i dzieli się na 16.148 udziałów. Z.Ch. „Organika-Sarzyna S.A. umową sprzedaży z dnia 30 grudnia 2010 roku zbył pakiet 1.215 udziałów do Zakładów Chemicznych Silikony Polskie Sp. z o.o., celem umorzenia. Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., po umorzeniu, posiada obecnie 3.994 udziałów, co stanowi 24,73% kapitału.

**Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe NS Automatyka Sp. z o.o.** - W dniu 10 lutego 2011 roku Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. podpisały umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Przedsiębiorstwa Handlowo-Usługowego

NS Automatyka Sp. z o.o., tj. 1.147 udziałów, stanowiących 22,44% kapitału zakładowego. Spółka nie jest już wykazywana w strukturze Grupy.

**Organika International Transport Sp. z o.o. (w upadłości)** - W dniu 24 listopada 2010 roku uprawomocniło się postanowienie Sądu Rejonowego o zakończeniu postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku. Spółka została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorstw z dniem 9 lutego 2011 roku. Spółka nie jest już wykazywana w strukturze Grupy.

- **ALWERNIA S.A.**

**SOC-AL Sp. z o.o.** - SOC-AL Sp. z o.o. nabyła 1.000 udziałów AL-BAU Sp. z o.o., które stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki, który wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 1.000 udziałów.

- **CIECH FINANCE Sp. z o.o.**

**Zakłady Tworzyw Sztucznych PRONIT S.A. (w upadłości)** - Umową z dnia 3 lutego 2011 roku CIECH S.A. sprzedał do CIECH FINANCE Sp. z o.o. pakiet 13.141 akcji spółki PRONIT S.A. Prawo własności akcji zostało przeniesione na CIECH FINANCE Sp. z o.o. z dniem 7 lutego 2011 roku i CIECH S.A. nie jest już akcjonariuszem Spółki.

**Stocznia Gdynia S.A.** - CIECH FINANCE Sp. z o.o. umową sprzedaży z dnia 1 kwietnia 2011 roku nabył od ZACHEM S.A. 447 akcji Stoczni Gdynia S.A., które stanowią 0,0005% kapitału zakładowego i zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Stoczni Gdynia S.A. do 0,005%.

## 3. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności

## SEGMENTY OPERACYJNE

01.01.-30.06.2011 w tysiącach złotych	Segment Sodowy - Dywizja Sodowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Krzemiany i Szkło  Dywizja Agro - Krzem	Segment Agrochemiczny	w tym: działalność zaniechana	Pozostała działalność	w tym: działalność zaniechana	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	797 310	856 050	143 890	232 970	100 042	106 893	44 080	-		2 137 113
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	22 257	20 397	7 528	6 710	2 285	497	81	-	(57 389)	-
<b>Przychody, razem</b>	<b>819 567</b>	<b>876 447</b>	<b>151 418</b>	<b>239 680</b>	<b>102 327</b>	<b>107 390</b>	<b>44 161</b>	-	<b>(57 389)</b>	<b>2 137 113</b>
Koszt własny sprzedaży	(683 230)	(800 839)	(119 640)	(185 621)	(75 797)	(91 468)	(33 920)	-	51 851	(1 828 947)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>136 337</b>	<b>75 608</b>	<b>31 778</b>	<b>54 059</b>	<b>26 530</b>	<b>15 922</b>	<b>10 241</b>	-	<b>(5 538)</b>	<b>308 166</b>
Koszty sprzedaży	(55 821)	(43 176)	(24 754)	(13 562)	(8 413)	(8 633)	(4 340)	-	5 220	(140 726)
Koszty ogólnego zarządu	(36 015)	(32 339)	(4 644)	(9 325)	(5 718)	(8 257)	(5 319)	(20 119)	1 410	(109 289)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(1 091)	(2 665)	( 67)	(2 516)	(2 082)	40	-	-	-	(6 299)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	19 574	(1 081)	128	(2 220)	( 479)	1 609	( 26)	( 579)	-	17 431
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>62 984</b>	<b>(3 653)</b>	<b>2 441</b>	<b>26 436</b>	<b>9 838</b>	<b>681</b>	<b>556</b>	<b>( 20 698)</b>	<b>1 092</b>	<b>69 283</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(10 923)	(12 325)	(2 770)	(8 297)	141	(3 998)	( 122)	-	-	(38 313)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	-	-	(56 884)	-	(56 884)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	-	-	39 065	-	39 065
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	123	-	-	-	-	-	-	-	-	123
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>52 184</b>	<b>(15 978)</b>	<b>( 329)</b>	<b>18 139</b>	<b>9 979</b>	<b>(3 317)</b>	<b>434</b>	<b>(42 480)</b>	<b>1 092</b>	<b>9 311</b>
Podatek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 371
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 682</b>
Zysk / strata dotyczący działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11 715)
<b>Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 967</b>
Amortyzacja	64 247	32 066	8 876	1 604	-	408	269	1 887	-	109 088
<b>EBITDA</b>	<b>127 231</b>	<b>28 413</b>	<b>11 317</b>	<b>28 040</b>	<b>9 838</b>	<b>1 089</b>	<b>825</b>	<b>(18 811)</b>	<b>1 092</b>	<b>178 371</b>



01.01.-30.06.2010 w tysiącach złotych	Segment Sodowy - Dywizja Sodowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Agrochemiczny	w tym: działalność zaniechana	Pozostała działalność	w tym: działalność zaniechana	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem							
Przychody od podmiotów zewnętrznych	703 385	786 125	151 526	213 529	126 551	95 510	32 002	-		1 950 075
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	21 524	46 840	2 019	31 837	14 978	580	73	-	(102 800)	-
<b>Przychody, razem</b>	<b>724 909</b>	<b>832 965</b>	<b>153 545</b>	<b>245 366</b>	<b>141 529</b>	<b>96 090</b>	<b>32 075</b>	-	<b>(102 800)</b>	<b>1 950 075</b>
Koszt własny sprzedaży	(649 692)	(708 019)	(115 903)	(209 933)	(122 996)	(80 334)	(22 745)	-	98 030	(1 665 851)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>75 217</b>	<b>124 946</b>	<b>37 642</b>	<b>35 433</b>	<b>18 533</b>	<b>15 756</b>	<b>9 330</b>	-	<b>(4 770)</b>	<b>284 224</b>
Koszty sprzedaży	(50 835)	(40 672)	(23 462)	(14 110)	(10 125)	(9 037)	(3 747)	-	5 343	(132 773)
Koszty ogólnego zarządu	(33 218)	(34 316)	(5 145)	(11 916)	(8 555)	(9 607)	(6 213)	(22 463)	450	(116 215)
Wynik na zarządzaniu należnościami	257	420	( 942)	( 59)	( 105)	75	327	-	-	( 249)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	52 384	(5 765)	1 450	3 031	3 924	( 683)	( 3)	(3 530)	-	46 887
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>43 805</b>	<b>44 613</b>	<b>9 543</b>	<b>12 379</b>	<b>3 672</b>	<b>(3 496)</b>	<b>( 306)</b>	<b>(25 993)</b>	<b>1 023</b>	<b>81 874</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(20 785)	(44 665)	(6 310)	(8 748)	11	(1 707)	( 290)	-	-	(82 215)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	-	-	(64 233)	-	(64 233)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	-	-	46 084	-	46 084
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	902	-	-	-	-	-	-	-	-	902
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>23 922</b>	<b>( 52)</b>	<b>3 233</b>	<b>3 631</b>	<b>3 683</b>	<b>(5 203)</b>	<b>(596)</b>	<b>(44 142)</b>	<b>1 023</b>	<b>(17 588)</b>
Podatek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20 243)
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(37 831)</b>
Zysk / strata dotyczący działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(37 831)</b>
Amortyzacja	62 983	35 145	9 095	8 884	6 925	2 712	339	-	-	118 819
<b>EBITDA</b>	<b>106 788</b>	<b>79 758</b>	<b>18 638</b>	<b>21 263</b>	<b>10 597</b>	<b>( 784)</b>	<b>33</b>	<b>(25 993)</b>	<b>1 023</b>	<b>200 693</b>

<b>30.06.2011</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sodowy - Dywizja Sodowa</b>	<b>Segment Organiczny - Dywizja Organika</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b>	<b>Segment Agrochemiczny  Dywizja Agro - Krzem</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>Eliminacje (korekty konsolidacyjne)</b>	<b>RAZEM</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 361 051	556 949	73 729	46 775	815	5 777	-	2 045 096
Wartości niematerialne i prawne	102 476	45 993	2 610	2 180	578	6 155	-	159 992
- wartość firmy	44 220	14 863	39	-	-	-	-	59 122
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	4 497	-	-	-	-	-	-	4 497
Zapasy	93 917	154 474	28 359	37 490	3 218	-	( 336)	317 122
Należności z tytułu dostaw i usług	237 615	222 631	49 705	40 819	20 727	-	(24 754)	546 743
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży uwzględniane w poprzednich okresach w aktywach segmentów	-	83	742	-	30 418	-	-	31 243
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	874 406	-	874 406
<b>Aktywa, razem</b>	<b>1 799 556</b>	<b>980 130</b>	<b>155 145</b>	<b>127 264</b>	<b>55 756</b>	<b>886 338</b>	<b>(25 090)</b>	<b>3 979 099</b>

<b>30.06.2011</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sodowy - Dywizja Sodowa</b>	<b>Segment Organiczny - Dywizja Organika</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b>	<b>Segment Agrochemiczny  Dywizja Agro - Krzem</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>Eliminacje (korekty konsolidacyjne)</b>	<b>RAZEM</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	266 548	243 185	40 655	32 226	17 807	-	(29 191)	571 230
Zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży uwzględniane w poprzednich okresach w aktywach segmentów	-	-	-	-	23 305	-	-	23 305
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	2 114 795	-	2 114 795
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>266 548</b>	<b>243 185</b>	<b>40 655</b>	<b>32 226</b>	<b>41 112</b>	<b>2 114 795</b>	<b>(29 191)</b>	<b>2 709 330</b>



<b>30.06.2010</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sodowy - Dywizja Sodowa</b>	<b>Segment Organiczny - Dywizja Organika</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b>	<b>Segment Agrochemiczny  Dywizja Agro - Krzem</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>Eliminacje (korekty konsolidacyjne)</b>	<b>RAZEM</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 378 248	573 925	88 627	164 544	6 872	7 239	-	2 219 455
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	107 907	40 418	1 672	1 515	1 725	5 832	-	159 069
- wartość firmy	38 460	14 133	39	-	-	-	-	52 632
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	5 145	-	-	-	-	-	-	5 145
Zapasy	78 969	119 696	29 556	65 717	6 641	-	(1 712)	298 867
Należności z tytułu dostaw i usług	255 315	286 276	46 667	102 469	46 649	-	(37 022)	700 354
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży uwzględniane w poprzednich okresach w aktywach segmentów	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	680 917	-	680 917
<b>Aktywa, razem</b>	<b>1 825 584</b>	<b>1 020 315</b>	<b>166 522</b>	<b>334 245</b>	<b>61 887</b>	<b>693 988</b>	<b>(38 734)</b>	<b>4 063 807</b>

<b>30.06.2010</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sodowy - Dywizja Sodowa</b>	<b>Segment Organiczny - Dywizja Organika</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b>	<b>Segment Agrochemiczny  Dywizja Agro - Krzem</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>Eliminacje (korekty konsolidacyjne)</b>	<b>RAZEM</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	214 987	256 873	14 432	60 314	34 854	-	(40 999)	540 461
Zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży uwzględniane w poprzednich okresach w aktywach segmentów	-	-	500	-	-	-	-	500
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	2 706 599	-	2 706 599
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>214 987</b>	<b>256 873</b>	<b>14 932</b>	<b>60 314</b>	<b>34 854</b>	<b>2 706 599</b>	<b>(40 999)</b>	<b>3 247 560</b>

<b>01.01-30.06.2011</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sodowy - Dywizja Sodowa</b>	<b>Segment Organiczny - Dywizja Organika</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b> <b>Dywizja Agro</b>	<b>Segment Agrochemiczny</b> <b>Krzem</b>	<i>w tym: działalność zaniechana</i>	<b>Pozostała działalność</b>	<i>w tym: działalność zaniechana</i>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>Eliminacje (korekty konsolidacyjne)</b>	<b>RAZEM</b>
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	2 904	4 702	482	2 868	2 162	59	33	-	( 410)	10 638
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	3 375	1 980	236	287	5	98	-	-	(1)	5 975
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	-	-	1 088	-	1 088
- <i>działalność zaniechana</i>	-	-	-	-	-	-	-	41	-	41
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	-	-	3 197	-	3 197
- <i>działalność zaniechana</i>	-	-	-	-	-	-	-	10	-	10
<b>01.01-30.06.2010</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sodowy - Dywizja Sodowa</b>	<b>Segment Organiczny - Dywizja Organika</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b> <b>Dywizja Agro - Krzem</b>	<b>Segment Agrochemiczny</b>	<i>w tym: działalność zaniechana</i>	<b>Pozostała działalność</b>	<i>w tym: działalność zaniechana</i>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>Eliminacje (korekty konsolidacyjne)</b>	<b>RAZEM</b>
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	3 099	2 137	1 055	1 075	619	633	336	-	-	8 335
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	4 336	3 319	446	5 115	4 894	698	652	-	-	13 914
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	-	-	1 493	-	1 493
- <i>działalność zaniechana</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów), w tym:	-	-	-	-	-	-	-	684	-	684
- <i>działalność zaniechana</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

<b>30.06.2011</b> <i>W tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Przychody netto ze sprzedaży	822 705	911 921	146 696	93 912	117 601	44 278	<b>2 137 113</b>
<b>30.06.2010</b> <i>W tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Przychody netto ze sprzedaży	807 064	770 165	50 169	96 060	161 965	64 652	<b>1 950 075</b>

<b>30.06.2011</b> <i>W tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Aktywa trwale inne niż instrumenty finansowe	1 556 596	837 394	-	-	685	-	2 394 675
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 797	12 999	-	-	402	-	15 198
Pozostałe aktywa	1 056 364	385 597	58 731	18 189	37 755	12 590	1 569 226
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 614 757</b>	<b>1 235 990</b>	<b>58 731</b>	<b>18 189</b>	<b>38 842</b>	<b>12 590</b>	<b>3 979 099</b>

<b>30.06.2010</b> <i>W tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Aktywa trwale inne niż instrumenty finansowe	1 363 185	852 003	-	-	-	-	2 215 188
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 196	-	-	-	-	-	11 196
Pozostałe aktywa	1 318 230	418 901	43 606	19 826	23 019	13 841	1 837 423
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 692 611</b>	<b>1 270 904</b>	<b>43 606</b>	<b>19 826</b>	<b>23 019</b>	<b>13 841</b>	<b>4 063 807</b>

#### 4. Informacja o sytuacji finansowej Grupy Ciech

##### Zyskowność w I półroczu 2011 roku

W I półroczu 2011 roku wskaźniki rentowności operacyjnej Grupy Ciech kształtowały się na niższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w I półroczu 2010 roku. W segmencie sodowym pozytywne efekty wzrostu cen sody kalcynowanej były niwelowane przez wzrost kosztów jej produkcji (antracyt oraz energia cieplna), a segment organiczny borykał się z niskim poziomem cen głównego produktu segmentu, TDI.

##### Wskaźniki rentowności Grupy Ciech

Wyszczególnienie	01.01.-30.06.2011	01.01.-30.06.2010
Rentowność brutto ze sprzedaży	14,4%	14,6%
Rentowność sprzedaży	2,7%	1,8%
Rentowność działalności operacyjnej	3,2%	4,2%
Rentowność EBITDA	8,3%	10,3%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	0,2%	(1,9%)
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	0,1%	(0,9%)
Rentowność kapitału własnego (ROE)	0,4%	(4,6%)

##### Zasady wyliczania wskaźników:

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

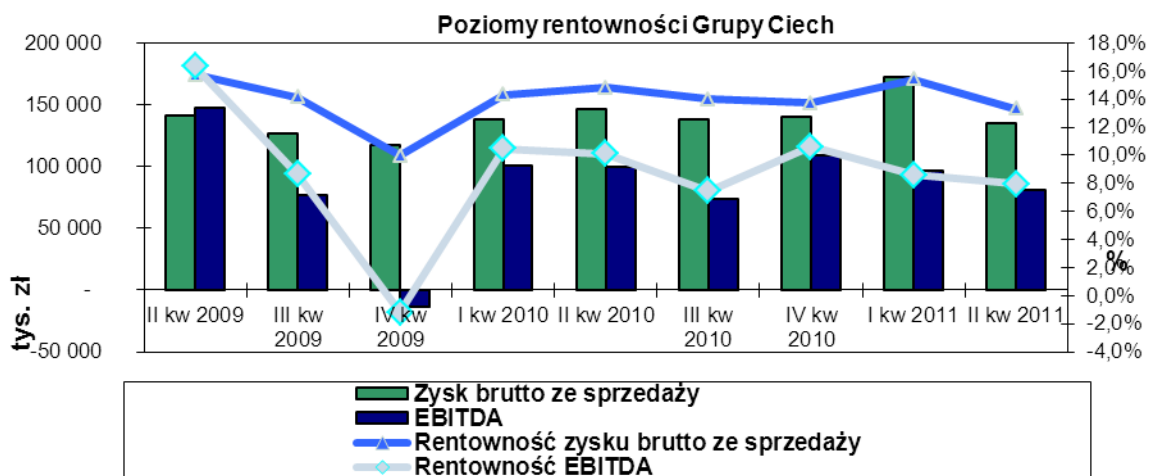
**rentowność sprzedaży** – zysk ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,

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

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

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

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



Źródło: CIECH S.A.

##### Płynność Grupy i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na koniec czerwca 2011 roku zdecydowanie poprawiły się w stosunku do poziomu z końca 2010 roku, przekraczając poziom 1. Jest to wynik podpisania nowej długoterminowej umowy kredytowej w dniu 10 lutego 2011 roku, która poprawiła istotnie stabilność finansową oraz sytuację płynnościową. Ponadto, w I półroczu 2011 roku została spłacona część zadłużenia z umowy kredytowej podpisanej w kwietniu 2010 roku w wysokości 288 212 tys. zł.

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Wskaźnik bieżącej płynności	1,42	0,70	0,68
Wskaźnik szybkiej płynności	1,12	0,56	0,54

##### Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

**Zdolność do generowania przepływów pieniężnych**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	114 055	80 988
Pozostałe korekty zysku netto	(68 288)	(10 998)
<b>Skorygowana nadwyżka finansowa</b>	<b>45 767</b>	<b>69 990</b>
<b>Zmiana kapitału pracującego</b>	<b>(109 783)</b>	<b>11 748</b>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(64 016)	81 738
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	85 049	(60 199)
<b>Wolne przepływy pieniężne</b>	<b>21 033</b>	<b>21 539</b>

Grupa Ciech wygenerowała w I półroczu 2011 roku, podobnie jak w 2010 roku dodatnie wolne przepływy pieniężne. W okresie I półrocza 2011 roku wzrost kapitału pracującego spowodował zużycie gotówki w wysokości 109 783 tys. zł. Ponadto, skorygowana nadwyżka finansowa uzyskała wymagający poziom do tego, aby przyczynić się do wypracowania pozytywnych wolnych przepływów pieniężnych.

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec czerwca 2011 roku wyniósł 235 606 tys. zł, co oznacza spadek o 82 287 tys. zł w stosunku do końca 2010 roku. Podejmowane działania restrukturyzacyjne oraz podpisanie nowej umowy kredytowej sprawiają, że wielkość salda netto środków pieniężnych ulega zdecydowanej poprawie.

**Kapitał obrotowy Grupy Ciech**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 531 453	1 472 617
Zapasy	317 122	297 233
Należności z tytułu dostaw i usług	546 743	509 153
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	379 822	177 610
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	1 151 631	1 295 007
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 080 321	2 117 212
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	571 230	582 893
5. Kredyty krótkoterminowe i inne zobowiązania finansowe*	164 296	1 140 098
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	916 025	977 114
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	451 132	(644 595)
8. Kapitał obrotowy (3-6)	235 606	317 893

\* Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych

**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.

Zadłużenie Grupy Ciech spadło w stosunku do końca 2010 roku wskutek spłaty blisko 300 mln zł, zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytowej z dnia 26 kwietnia 2010 roku. Stopa zadłużenia spadła z poziomu 78,2% do 68,1%. Zarówno struktura terminowa finansowania (zobowiązania długoterminowe stanowią na koniec czerwca 2011 roku 40,9% całkowitej sumy aktywów), jak i względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) uległy istotnej poprawie w stosunku do stanu z grudnia 2010 roku.

W wyniku podpisania w lutym 2011 roku nowej umowy kredytowej, struktura zadłużenia Grupy Ciech uległa poprawie na korzyść kredytów długoterminowych. Zobowiązanie z tytułu kredytu konsorcjalnego zostało zaprezentowane z podziałem na część krótko- i długoterminową na podstawie wyników przeprowadzonego testu 10% i zgodnie z MSR 1 pkt. 73, które zostały opisane w punkcie IV.16 niniejszego raportu.

**Wskaźniki zadłużenia Grupy Ciech**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
Wskaźnik stopy zadłużenia	68,1%	78,2%	79,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	40,9%	24,3%	28,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	213,4%	359,1%	397,9%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	31,9%	21,8%	20,1%
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA	2,57	3,84	6,59



**Zasady wyliczania 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 (bez leasingu zwrotnego) + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

- **Informacja o wskaźnikach zawartych w umowach kredytowych**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem 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 dzień 30 czerwca 2011 roku nie wystąpiło naruszenie poziomów wskaźników finansowych wymaganych zgodnie z umowami kredytowymi.

**Finansowanie dłużne Grupy**

Finansowanie dłużne Grupy zapewnione jest poprzez:

- kredyty udostępnione CIECH S.A. oraz S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. na podstawie umowy kredytu konsorcjalnego z dnia 26 kwietnia 2010 roku (na 30 czerwca 2011 roku – zadłużenie ok. 790 mln zł); refinansowanie kredytów przewidziane jest ze środków pochodzących z kredytów, które zostaną udostępnione na podstawie nowej konsorcjalnej umowy kredytowej podpisanej 10 lutego 2011 roku,
- kredyty udostępnione CIECH S.A. na podstawie umów kredytów bilateralnych z bankami BNP Paribas Bank Polska S.A., CA-CIB S.A. oraz BNP Paribas S.A., oddział w Polsce (na 30 czerwca 2011 roku – zadłużenie ok. 41 mln zł)
- obligacje wyemitowane przez CIECH S.A. (na 30 czerwca 2011 r. – zadłużenie ok. 300 mln zł)
- kredyty udostępnione Sodzie Deutschland Ciech GmbH na podstawie umowy kredytowej z Commerzbank AG (na 30 czerwca 2011 roku – zadłużenie ok. 52,5 mln EUR).

**Umowa kredytu konsorcjalnego z dnia 26 kwietnia 2010 roku**

W dniu 26 kwietnia 2010 roku podpisana została umowa kredytów pomiędzy, m.in., CIECH S.A. jako kredytobiorcą oraz jej spółkami zależnymi jako poręczycielami (Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Czulchowie, Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście, JANIKOSODA S.A., SODA MAŁTOWY S.A., Soda Polska Ciech Sp. z o.o., Alwernia S.A., Cheman S.A., GZNF FOSFOR Sp. z o.o., Z.Ch. „Organika Sarzyna” S.A., Polfa Sp. z o.o., Ciech Service Sp. z o.o., Vitrosilicon S.A., Transclean Sp. z o.o. oraz ZACHEM S.A. - dalej „Spółki”) oraz konsorcjum banków (Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A. oraz DNB Nord Polska S.A. - dalej „Banki Organizatorzy”). W dniu 15 czerwca 2010 roku do umowy przystąpiła S.C. US Govora – Ciech Chemical Group S.A. w charakterze poręczyciela i kredytobiorcy. W dniu 7 kwietnia 2011 roku spółki GZNF FOSFOR Sp. z o.o., Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Czulchowie, Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście ze względu na ich planowaną sprzedaż (która doszła ostatecznie do skutku w dniu 27 kwietnia 2011 roku) zostały wyłączone z Umowy i tym samym przestały być poręczycielami kredytu.

**Kwota i transze kredytów:**

Łączna udostępniona i wykorzystana kwota kredytów wyniosła równowartość kwoty ok. 1 285 mln zł (wg kursu wymiany walut z dnia 25 sierpnia 2010 r.). Kredyt udostępniany został w formie transzy terminowej o wartości ok. 1 210 mln zł, kredytów odnawialnych o wartości ok. 30 mln zł oraz gwarancji o wartości ok. 11,7 mln EUR. Do dnia publikacji sprawozdania miała miejsce spłata kwoty kredytu terminowego stanowiąca równowartość ok. 452 mln zł oraz obniżenie kwoty gwarancji do ok. 9,6 mln EUR.

**Warunki oprocentowania kredytów:**

Oprocentowanie zmienne ustalane na bazie WIBOR/EURIBOR plus marża, której poziom jest różnicowany dla poszczególnych transz, zmienny w czasie oraz uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto.

**Główne warunki spłaty kredytów to m.in.:**

- redukcja kredytów łącznie o 400 000 tys. zł (uwzględniając kwartalną amortyzację oraz dokonane przedterminowe spłaty kredytów) do 31 marca 2011 roku (spłata tej części kredytu nastąpiła 18 marca 2011 roku),
- obowiązkowa przedterminowa spłata kredytów, m.in., w następujących przypadkach:
  - zmiana kontroli - następuje m.in. w przypadku gdy (i) Skarb Państwa przestanie być właścicielem co najmniej 10.270.800 akcji CIECH S.A., (ii) dowolna osoba inna niż Skarb Państwa stanie się największym akcjonariuszem CIECH S.A. i będzie właścicielem co najmniej 50% wyemitowanego kapitału zakładowego CIECH S.A., lub (iii) dowolna osoba, inna niż Skarb Państwa lub grupa osób działających w porozumieniu uzyska kontrolę nad CIECH S.A., z tym zastrzeżeniem, że zmiana kontroli dokonana za zgodą określonej w umowie większości Banków Organizatorów lub po spełnieniu dodatkowych warunków m.in. dotyczących poziomu zadłużenia nie powoduje obowiązku przedterminowej spłaty kredytów,

- podwyższenie kapitału zakładowego - przedterminowa spłata kredytów w kwocie równej środkom uzyskanym z przeprowadzonej oferty publicznej lub innego podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. lub określonych w umowie Istotnych Członków Grupy Ciech (tj. poręczycieli, wybranych spółek z Grupy Ciech oraz spółek z Grupy Ciech konsolidowanych metodą pełną o wartości aktywów netto przekraczającej 25 000 tys. zł), z tym zastrzeżeniem, że po spłacie kwoty 400 000 tys. zł, obowiązek ten zależy od poziomu wskaźnika zadłużenia netto i w zależności od przypadku może dotyczyć 100%, 50% lub 0% kwoty tak pozyskanych środków. W dniu 20 stycznia 2011 roku członkowie konsorcjum banków wyrazili zgodę, aby wpływy z przeprowadzonej oferty emisji akcji z prawem poboru – w zakresie, w jakim środki te nie będą konieczne do dokonania spłaty w dniu 31 marca 2011 roku kwoty 400 000 tys. zł., pomniejszonej o kwotę w przybliżeniu 155,2 mln zł. (tj. kwotę środków przeznaczonych wcześniej przez CIECH S.A. na spłatę lub przedterminową spłatę kredytów) – nie były przeznaczane na obowiązkową przedterminową spłatę kredytów,
  - nadwyżka przepływów pieniężnych - jeżeli jakiegokolwiek kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Ciech, poczynając od sprawozdania finansowego za okres kończący się w dniu 31 marca 2011 roku, wykaże nadwyżkę przepływów pieniężnych (tj. nadwyżkę skonsolidowanych przepływów pieniężnych nad przepływami związanymi z obsługą zadłużenia) - przedterminowa spłata kredytów w kwocie równej co najmniej 75% takiej nadwyżki przepływów pieniężnych; pierwsza przedterminowa spłata z tego tytułu nastąpi w dniu 30 czerwca 2011 roku. Na dzień 31 marca 2011 roku oraz na dzień 30 czerwca 2011 roku nie wystąpiła nadwyżka przepływów pieniężnych, w związku z czym nie powstał obowiązek przedterminowej spłaty.
  - dokonanie zbycia składników majątkowych, sprzedaży posiadanych udziałów bądź akcji przez CIECH S.A. oraz Istotnych Członków Grupy Ciech - przeznaczenie 100% łącznej kwoty wpływów netto z tytułu zbyć w danym kwartale na przedterminową spłatę kredytów (poza określonymi wyjątkami wskazanymi w umowie); w dniu 20 stycznia 2011 roku członkowie konsorcjum banków wyrazili zgodę, aby wpływy ze sprzedaży udziałów GZNF FOSFOR Sp. z o.o. – w zakresie w jakim środki te nie będą konieczne do dokonania spłaty w dniu 31 marca 2011 roku kwoty 400 000 tys. zł, pomniejszonej o kwotę w przybliżeniu 155,2 mln zł (tj. kwotę środków przeznaczonych wcześniej przez CIECH S.A. na spłatę lub przedterminową spłatę kredytów) – nie były przeznaczane na obowiązkową przedterminową spłatę kredytów,
  - otrzymanie znaczących wpływów w ramach jakiegokolwiek polisy ubezpieczeniowej z tytułu utraty lub uszkodzenia jego składników majątkowych lub przedsiębiorstwa,
  - przeprowadzenie sprzedaży i leasingu zwrotnego składników aktywów CIECH S.A. oraz Istotnych Członków Grupy, w zależności od przypadku może dotyczyć 100% albo 75% kwoty tak pozyskanych środków,
  - niezgodność z prawem występująca po stronie kredytodawców.
- całkowita jednorazowa spłata niespłaconych kwot kredytów najpóźniej w dniu przypadającym 20 miesięcy od podpisania umowy (tj. 26 grudnia 2011 roku).

**Zabezpieczenia kredytu stanowią:**

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach Spółek oraz CIECH S.A.,
- zastaw na przedsiębiorstwie Spółek oraz CIECH S.A.,
- cesja dotycząca praw z polis ubezpieczeniowych wystawionych w odniesieniu do majątku będącego przedmiotem zabezpieczeń,
- zastawy finansowe na rachunkach bankowych Spółek oraz CIECH S.A.,
- zastawy finansowe na wybranych zablokowanych rachunkach bankowych Istotnych Członków Grupy (z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland Ciech),
- zastaw finansowy oraz rejestrowy na akcjach i udziałach Spółek oraz na udziałach Soda Deutschland Ciech GmbH,
- poręczenia udzielane przez Spółki oraz CIECH S.A.,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółek oraz CIECH S.A.,
- warunkowe cesje dotyczące praw istotnych kontraktów handlowych Spółek oraz CIECH S.A.,
- warunkowe przewłaszczenie na zabezpieczenie wszystkich składników majątku ruchomego Spółek oraz CIECH S.A.,
- warunkowe cesje dotyczące praw z wewnątrzgrupowych pożyczek, które są wykorzystane do dystrybucji środków z kredytów do Spółek,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółek oraz CIECH S.A.

**Istotne postanowienia umowy:**

CIECH S.A. oraz Spółki zobowiązały się, m.in., do:

- utrzymania określonych w umowie poziomów wskaźników finansowych, mierzonych dla Grupy Ciech z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland Ciech, testowanych kwartalnie:
  - wskaźnika poziomu zadłużenia w stosunku do wyników operacyjnych (skonsolidowanego całkowitego zadłużenia netto do skonsolidowanego EBITDA),
  - bilansowego wskaźnika zadłużenia (skonsolidowane całkowite zadłużenie netto do skonsolidowanej wartości aktywów rzeczowych netto),
  - wskaźnika pokrycia odsetek (skonsolidowane EBITDA do skonsolidowanych kosztów finansowych netto),
  - wskaźnika pokrycia poręczycieli (wartość obrotów i aktywów brutto poręczycieli kredytów w stosunku do obrotów i aktywów brutto Grupy Ciech z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland Ciech),
- nie ustanawiania nowych zabezpieczeń, za wyjątkiem określonych w umowie dozwolonych zabezpieczeń,

- nie rozporządzania majątkiem, za wyjątkiem określonych w umowie dozwolonych rozporządzeń (w tym m.in. dokonania sprzedaży określonego katalogu aktywów przeznaczonych do zbycia, oraz rozporządzeń przewidzianych w biznes planie Grupy i w planie restrukturyzacji),
- nie ogłaszania lub wypłacania dywidendy, za wyjątkiem spółek w których CIECH S.A. posiada min. 75% bezpośredniej lub pośredniej kontroli oraz Alwernia S.A.,
- nie zaciągania zadłużenia finansowego, poza dozwolonym zadłużeniem finansowym,
- ograniczenia nakładów inwestycyjnych do poziomu i zakresu określonego w umowie,
- ustanowienia zastawów rejestrowych na pojedynczych ruchomościach CIECH S.A. oraz Spółek, których wartość przekracza 5 000 tys. zł w terminie i przypadkach określonych w umowie,
- nie zawierania transakcji pochodnych, za wyjątkiem dozwolonych w umowie transakcji zabezpieczających, oraz
- powołania doradcy restrukturyzacyjnego oraz przedstawienia planu restrukturyzacji Grupy Ciech w terminie 10 tygodni od podpisania umowy kredytów.

#### **Splata zadłużenia z tytułu umowy kredytów**

W trzecim kwartale b.r. Spółka przewiduje refinansowanie 790 mln zł pozostałego do spłaty zadłużenia z tytułu kredytu konsorcjального ze środków pochodzących z kredytów, które zostaną udostępnione na podstawie nowej umowy kredytowej podpisanej 10 lutego 2011 roku.

#### **Umowa kredytu konsorcjального z dnia 10 lutego 2011 roku**

W dniu 10 lutego 2011 roku została zawarta umowa kredytowa ("Umowa Kredytowa") pomiędzy CIECH S.A. jako kredytobiorcą, jej spółkami zależnymi jako poręczycielami (Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A., Soda Polska Ciech sp. z o.o., Zakłady Chemiczne Alwernia S.A., Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A., Zakłady Chemiczne Organika Sarzyna S.A., Polfa sp. z o.o., Vitrosilicon S.A., Transclean sp. z o.o. oraz Zakłady Chemiczne Zachem S.A. („Spółki”)) oraz Bankiem DnB Nord Polska S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. ("Agent Kredytu"), Bankiem Millennium S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bankiem S.A., ING Bankiem Śląskim S.A. i Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (łącznie "Banki Komercyjne").

Umowa przewiduje przystąpienie do niej S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. ("Govora") w charakterze poręczyciela i kredytobiorcy (dalej także "Spółka"). 15 lutego 2011 roku do Umowy Kredytowej przystąpił Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOR")

#### **Udostępniane kredyty:**

Na podstawie Umowy Kredytowej zostaną udostępnione następujące kredyty:

1. dwuwalutowy refinansowy kredyt terminowy w PLN i EUR o łącznej wartości około 690 milionów PLN udzielany przez Banki Komercyjne ("Kredyt Terminowy") w celu refinansowania zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2010 roku, przy czym około 25% kwoty Kredytu Terminowego będzie wykorzystane w EUR;
2. wielowalutowy kredyt rewolwingowy (odnawialny) (dostępny do wykorzystania również w postaci gwarancji i akredytyw) o wartości 100 milionów PLN udzielany przez Banki Komercyjne ("Kredyt Odnawialny"), w celu refinansowania zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej opisanej w raporcie bieżącym nr 16/2010 z dnia 26 kwietnia 2010 roku, finansowania potrzeb płynnościowych (w tym udzielania pożyczek wewnątrzgrupowych) oraz uzyskiwania gwarancji i akredytyw przez Grupę Ciech;
3. dodatkowa linia gwarancyjna w kwocie 9,6 miliona EUR udzielona na rzecz S.C. CET Govora S.A. przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. ("Dodatkowa Linia Gwarancyjna Pekao");
4. terminowy kredyt inwestycyjny w EUR w równowartości 300 milionów PLN udzielany przez EBOR ("Kredyt Inwestycyjny") w celu finansowania i refinansowania wydatków kapitałowych Grupy Ciech w ramach programu inwestycyjnego, przy czym wymagany wkład własny wynosi, co najmniej 40% wysokości finansowanych lub refinansowanych wydatków kapitałowych poniesionych od dnia podpisania Umowy Kredytów. Kredyt Inwestycyjny będzie mógł być uruchomiony w okresie od 1 września 2012 roku do 30 listopada 2012 roku.

Oprocentowanie zmienne ustalane na bazie WIBOR / EURIBOR plus marża (niższa niż obowiązująca w umowie kredytowej z dnia 26 kwietnia 2010 roku), której poziom jest zróżnicowany dla kredytów w PLN i EUR, zmienny w czasie oraz uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA).

#### **Warunki zawieszające:**

Środki pieniężne w ramach kredytów zostaną udostępnione przez Banki Komercyjne i EBOR, pod warunkiem, że Agent Kredytu (działając w oparciu o polecenia Banków Komercyjnych i EBOR) poinformuje CIECH S.A., że otrzymał wszystkie dokumenty i dowody wymienione w załączniku do umowy (bądź uchylił konieczność ich otrzymania), o ile określone w umowie oświadczenia CIECH S.A. i Spółek będą w tym czasie prawdziwe i nie wystąpi (i nie będzie trwać) określone w umowie naruszenie jej postanowień.

Warunkiem zawieszającym dla udostępnienia środków w ramach kredytów jest m.in. (i) uzyskanie wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych przez CIECH S.A. i Spółki, (ii) przystąpienie do umowy kredytu przez Govorę, (iii) przystąpienie do umowy kredytu przez EBOR, po uzyskaniu zgody Rady Dyrektorów EBOR i zaakceptowaniu treści Umowy Kredytowej (warunek spełniony); (iv) dojście do skutku emisji akcji z prawem poboru przez CIECH S.A., zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 28 października 2010 r. (warunek spełniony), (v) redukcja zadłużenia zgodnie z umową kredytów z dnia 26 kwietnia 2010 roku (warunek spełniony), oraz (vi) ustanowienie zabezpieczeń.

Kredyty Banków Komercyjnych zostaną udostępnione najwcześniej po upływie 2 miesięcy od podpisania dokumentów zabezpieczeń i złożenia do odpowiednich rejestrów i ksiąg wieczystych wniosków dotyczących rejestracji zabezpieczeń oraz po przekazaniu Zaświadczenia o Zgodności potwierdzającego spełnienie wskaźników finansowych po II kwartale 2011 roku.

Kredyt Inwestycyjny zostanie udostępniony po uzyskaniu pozytywnej opinii doradcy technicznego w zakresie przeprowadzonych w tym czasie inwestycji, w szczególności potwierdzającej zaawansowanie modernizacji Elektrociepłowni Janikowo zgodnie z przyjętym harmonogramem realizacji projektu oraz po spełnieniu innych przewidzianych w Umowie Kredytowej warunków.

#### Warunki spłaty kredytów:

Główne warunki spłaty kredytów to m.in.:

- amortyzacja kredytów w wysokości określonej w załączniku do Umowy Kredytowej przez okres od 30 grudnia 2011 roku do dnia 31 marca 2016 roku,
- obowiązkowa przedterminowa spłata kredytów, m.in., w następujących przypadkach:
  - zmiana kontroli – w wysokości całkowitej kwoty udzielonych kredytów następuje m.in. w przypadku, gdy (a) Skarb Państwa przestanie być właścicielem co najmniej 10.270.800 akcji CIECH S.A. oraz akcji nabytych przez Skarb Państwa w ramach emisji akcji z prawem poboru, (b) dowolna osoba inna niż Skarb Państwa stanie się największym akcjonariuszem CIECH S.A. i będzie właścicielem co najmniej 50% wyemitowanego kapitału zakładowego CIECH S.A., lub (c) dowolna osoba, inna niż Skarb Państwa albo grupa osób działających w porozumieniu uzyska kontrolę nad CIECH S.A., z tym zastrzeżeniem że zmiana kontroli dokonana za zgodą określonej w umowie większości banków konsorcyjnych lub po spełnieniu dodatkowych warunków m.in. dotyczących poziomu wskaźnika zadłużenia netto do wyników operacyjnych powiększonych o amortyzację (EBITDA) nie powoduje obowiązku przedterminowej spłaty kredytów;
  - podwyższenie kapitału zakładowego - w kwocie równej środkom uzyskanym z przeprowadzonej oferty publicznej (za wyjątkiem oferty publicznej trwającej obecnie) lub innego podwyższenia kapitału zakładowego CIECH S.A. lub określonych w umowie Istotnych Członków Grupy Ciech (tj. poręczycieli, wybranych spółek z Grupy Ciech oraz spółek z Grupy Ciech o wartości aktywów netto przekraczającej 25 milionów PLN), z tym zastrzeżeniem, że po spełnieniu dodatkowych warunków m.in. dotyczących poziomu wskaźnika zadłużenia do wyników operacyjnych powiększonych o amortyzację (EBITDA) podwyższenie kapitału zakładowego i uzyskanie środków z tego tytułu nie powoduje obowiązku przedterminowej spłaty kredytów;
  - nadwyżka przepływów pieniężnych - jeżeli jakiegokolwiek kwartalne sprawozdanie finansowe CIECH S.A., począwszy od sprawozdania finansowego za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2013 roku, wykaże nadwyżkę średniego poziomu środków pieniężnych na koniec każdego kwartału w danym roku kalendarzowym przekraczającą pułapy określone w Umowie Kredytowej dla poszczególnych okresów - przedterminowa spłata kredytów w kwocie równej wysokości takiej nadwyżki;
  - dokonanie zbycia przedsiębiorstwa (wszystkich aktywów) Zakładów Chemicznych Alwernia S.A. i Vitrosilicon S.A. lub sprzedaży akcji tych spółek - przeznaczenie całości łącznej kwoty wpływów netto z tytułu zbyć w danym kwartale na przedterminową spłatę kredytów (poza określonymi wyjątkami wskazanymi w Umowie Kredytowej);
  - otrzymanie znaczących wpływów w ramach jakiejkolwiek polisy ubezpieczeniowej z tytułu utraty lub uszkodzenia jego składników majątkowych lub przedsiębiorstwa, w zakresie, w jakim nie zostaną one przeznaczone na odtworzenie majątku (poza określonymi wyjątkami wskazanymi w Umowie Kredytowej);
  - niezgodność z prawem występująca po stronie Banków Komercyjnych lub EBOR;
  - otrzymanie wpływów z przyszłego finansowania zastępującego istniejące finansowanie obligacjami wyemitowanymi przez CIECH S.A. w grudniu 2007 roku o wartości 300 milionów PLN, w wysokości nieprzekraczającej wartości obligacji na dzień podpisania Umowy Kredytowej – warunki finansowania w ramach Umowy Kredytowej umożliwiają (a) przeprowadzenie wykupu obligacji bez konieczności zaciągania dodatkowego finansowania, a (b) w przypadku pozyskania dodatkowego refinansowania obligacji przewidują przedterminową spłatę kredytów w kwocie równej wysokości zrefinansowanego zadłużenia z tytułu obligacji;
  - otrzymanie wpływów z finansowania zastępującego kredyty uzyskane na podstawie dwustronnych umów kredytowych zawartych przez CIECH S.A. z bankami: Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas S.A., Oddział w Polsce oraz Fortis Bank S.A. (aktualnie BNP Paribas Bank Polska S.A.) – warunki finansowania Grupy Ciech w ramach Umowy Kredytowej umożliwiają (a) dokonanie spłaty kredytów udzielonych na podstawie dwustronnych umów kredytowych, (b) przystąpienie powyższych banków do Umowy Kredytowej albo (c) uzyskanie finansowania zastępczego od innych banków i dokonanie przedterminowej spłaty kredytów udzielanych na podstawie Umowy Kredytowej w kwocie łącznej równej całości kwoty finansowania zastępczego;
- ostateczna data spłaty Kredytu Terminowego, Kredytu Odnowialnego oraz Kredytu Inwestycyjnego - 31 marca 2016 roku; ostateczna data spłaty Dodatkowej Linii Gwarancyjnej Pekao – 31 grudnia 2014 roku.
- EBOR jest uprawniony do zawieszenia lub wstrzymania wypłat Kredytu Inwestycyjnego w przypadku podjęcia przez Radę Dyrektorów EBOR decyzji o zawieszeniu lub zmianie zasad dostępu Polski do zasobów EBOR zgodnie z postanowieniami umów międzynarodowych będących podstawą działania EBOR.

#### Zabezpieczenie spłaty kredytów:

Zabezpieczenie kredytów udzielonych na podstawie Umowy Kredytowej będą stanowić:

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach Spółek oraz CIECH S.A.,



- zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach i akcjach w Spółkach oraz na udziałach CIECH S.A. w Soda Deutschland Ciech GmbH,
- zastawy rejestrowe na ruchomościach i innych składnikach majątku Spółek oraz CIECH S.A.,
- zastawy finansowe na prawach do środków zdeponowanych na rachunkach bankowych Spółek oraz CIECH S.A.,
- cesje dotyczące praw z polis ubezpieczeniowych wystawionych w odniesieniu do majątku będącego przedmiotem zabezpieczeń oraz warunkowe cesje dotyczące praw z wewnątrzgrupowych pożyczek lub instrumentów kredytowych innego typu, które zostaną wykorzystane do dystrybucji środków z kredytów do Spółek oraz istotnych kontraktów handlowych Spółek oraz CIECH S.A.,
- poręczenia udzielane przez Spółki oraz CIECH S.A.,
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji Spółek oraz CIECH S.A.,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółek oraz CIECH S.A.,
- po przystąpieniu US Govory do Umowy Kredytów, wybrane z wymienionych powyżej zabezpieczeń ustanawiane na warunkach i w terminach określonych w Umowie Kredytowej.

#### Inne istotne warunki Umowy Kredytowej:

Na podstawie Umowy Kredytowej CIECH S.A. oraz Spółki zobowiązały się ponadto, m.in., do:

- utrzymania określonych w Umowie Kredytowej poziomów wskaźników finansowych, mierzonych dla Grupy Ciech z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland Ciech, testowanych kwartalnie: (i) wskaźnika poziomu zadłużenia w stosunku do wyników operacyjnych powiększonych o amortyzację (skonsolidowanego całkowitego zadłużenia netto do skonsolidowanego EBITDA); (ii) wskaźnika zadłużenia do kapitału zakładowego (skonsolidowane całkowite zadłużenie z tytułu wybranych kredytów oraz obligacji do wysokości kapitału zakładowego CIECH S.A.); (iii) wskaźników pokrycia obsługi zadłużenia (iv) wskaźnika pokrycia poręczycieli (wartość obrotów i aktywów brutto poręczycieli kredytów w stosunku do obrotów i aktywów brutto Grupy Ciech z wyłączeniem Grupy Soda Deutschland Ciech) oraz (v) minimalnego poziomu środków pieniężnych;
- nie ustanawiania nowych zabezpieczeń, za wyjątkiem określonych w Umowie Kredytowej dozwolonych zabezpieczeń,
- nie rozporządzania majątkiem, za wyjątkiem określonych w umowie dozwolonych rozporządzeń (w tym m.in. dokonania sprzedaży określonego katalogu aktywów przeznaczonych do zbycia oraz rozporządzeń przewidzianych w planie inwestycyjnym Grupy),
- nie ogłaszania lub wypłacania dywidendy, za wyjątkiem spółek, w których CIECH S.A. posiada min. 75% bezpośredniej lub pośredniej kontroli oraz Zakłady Chemiczne Alwernia S.A.,
- nie zaciągania zadłużenia finansowego oraz nie udzielania pożyczek, kredytów, gwarancji oraz poręczeń poza przypadkami dozwolonymi w Umowie Kredytowej;
- dokonywania nakładów inwestycyjnych w zakresie określonym w Umowie Kredytowej i planie inwestycyjnym Grupy;
- nie zawierania transakcji pochodnych, za wyjątkiem dozwolonych w ramach polityki zabezpieczania ryzyk finansowych zaakceptowanej przez banki konsorcjalne;
- w przypadku ziszczenia się okoliczności określonych w Umowie Kredytowej - ustanowienia zastawów rejestrowych na indywidualnych ruchomościach Spółek i CIECH S.A. o wartości przekraczającej 5 milionów złotych.

Ponadto, przyjęta w Umowie Kredytowej struktura finansowania zapewni CIECH S.A. środki niezbędne do wykupu wyemitowanych obligacji w grudniu 2012 roku, pod warunkiem spełnienia przez CIECH S.A. warunków do udostępnienia środków w ramach kredytów.

## 5. Ekspozycja na ryzyko walutowe

Poniższe zestawienie zawiera szacunek ekspozycji walutowej Grupy Ciech w euro na dzień 30 czerwca 2011 roku z tytułu instrumentów finansowych oraz przyszłych przychodów operacyjnych netto (z wyłączeniem danych SDC):

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR	('000 EUR)	Wpływ na RW	Wpływ w okresie 1.07.2011 do 30.06.2012
<b>Aktywa</b>			
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	85 800	x	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	40 863	x	
Lokaty bankowe	4 000		
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	-13 398	x	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-15 338	x	
Planowana przyszła sprzedaż netto			
<b>Przyszła prognozowana pozycja wynikowa netto * w EUR (12 miesięcy) – CIECH S.A.</b>	<b>197 880</b>		<b>X</b>
<b>Przyszła prognozowana pozycja wynikowa netto * w EUR – pozostałe spółki Grupy CIECH (12 miesięcy)</b>	<b>- 6 411</b>		<b>X</b>

<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR</b>	<b>('000 EUR)</b>	<b>Wpływ na RW</b>	<b>Wpływ w okresie 1.07.2011 do 30.06.2012</b>
<b>Pozycja całkowita</b>	<b>293 396</b>		

\* pozycja wynikowa netto = przychody operacyjne w walucie – koszty operacyjne w walucie

Kolejna tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na dzień 30 czerwca 2011 roku.

<b>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe</b>	<b>('000 PLN)*</b>	<b>Wpływ na RW</b>	<b>Wpływ w okresie 1.07.2011 do 30.06.2012</b>
Walutowe pozycje bilansowe (bez pożyczek)	161	161	
Pożyczki udzielone wrażliwe na zmianę kursu	858	858	
Przyszła prognozowana pozycja wynikowa netto w EUR	1 915		1 915
<b>Wpływ całkowity</b>	<b>N/A</b>	<b>1 019</b>	<b>1 915</b>

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

## **6. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30.06.2011 roku.**

### **6.1 CIECH S.A.**

**Istotne zobowiązania CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne) zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego wg stanu na dzień 30.06.2011 roku.**

#### **Roszczenie Enapharm**

Przedmiotem pozwu wniesionego w czerwcu 2004 roku przez Likwidatora firmy Enapharm w Algierii jest aktualnie kwota 222 tys. USD (równowartość 611 tys. zł) stanowiąca odszkodowanie za dostawę przez CIECH S.A. leków w latach 1985-1991, które uległy przeterminowaniu. Zdaniem powoda, CIECH S.A. nie dokonał wymiany niesprzedanych przez odbiorcę leków. W czerwcu 2007 roku została doręczona CIECH S.A. opinia biegłego, z której wynikało, że wartość reklamowanych leków wzrosła do kwoty 372 tys. USD (równowartość 1 024 tys. zł). W listopadzie 2007 roku sąd algierski wydał korzystne dla CIECH S.A. postanowienie, w którym odrzucił dotychczasowy raport biegłego stwierdzając naruszenie przepisów postępowania cywilnego. Równocześnie sąd nakazał przeprowadzenie nowej ekspertyzy i wyznaczył nowego biegłego zalecając, aby przy ponownym badaniu był obecny przedstawiciel pozwanej. We wrześniu 2009 roku, Enapharm złożył wniosek o wznowienie postępowania i odrzucenie ostatniej opinii biegłego. W dniu 2 listopada 2010 roku wyznaczono nowego biegłego. Sprawa toczy się przed sądem algierskim. CIECH S.A. jest reprezentowany przez miejscowego adwokata, którego nadzoruje renomowana kancelaria adwokacka w Paryżu. Sprawa w toku.

Na powyższe zobowiązanie została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 611 tys. zł.

#### **Istotne wierzytelności CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne)**

##### **Wierzytelności zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego**

Z tytułu zwrotu należności za towar i innych w postępowaniach krajowych, CIECH S.A. dochodzi na drodze sądowej kwotę 10 tys. zł. Na powyższą należność Spółka utworzyła odpis aktualizujący w pełnej wysokości.

#### **Roszczenie Polskiej Żeglugi Morskiej**

W dniu 31 grudnia 2009 roku, do CIECH S.A. wpłynął pozew Polskiej Żeglugi Morskiej p.p. oraz Polsteam Shipping Company Limited przeciwko CIECH S.A. o zapłatę odszkodowania w wysokości 583 tys. USD tj. zgodnie z tabelą średnich kursów walut obcych NBP nr 240/A/NBP/2009 z dnia 9 grudnia roku 2009 kwota 1 630 tys. zł.

Pozew został oparty na art. 160 § 3 kodeksu morskiego, a dotyczy w ocenie powoda należnego mu odszkodowania z tytułu niewykonania przez CIECH S.A. w całości Umowy czarterowej z dnia 15 października 2007 roku na przewóz fosforytów do Maroka. Sprawa toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Na powyższe roszczenie zostało utworzone zobowiązanie warunkowe w kwocie 1 604 tys. zł.

#### **Sprawa dotycząca zawezwania przez Polską Żeglugę Morską Przedsiębiorstwo Państwowe z siedzibą w Szczecinie („PŻM”) firmy CIECH S.A. do próby ugodowej.**

W dniu 7 marca br. PŻM wezwał CIECH S.A. do zawarcia ugody w sprawie dotyczącej roszczeń wynikających z umowy przewozu siarki na kwotę ok. 35 500 tys. zł. CIECH S.A. w swej odpowiedzi podniósł brak uzasadnienia faktycznego i prawnego takich roszczeń oraz fakt ich przedawnienia. Posiedzenie odbyło się w dniu 21 kwietnia br. Do zawarcia ugody nie doszło.



**Sprawa dotycząca zawezwania przez CIECH S.A. firmy Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „SIARKOPOL” S.A. z siedzibą w Grzybowie („SIARKOPOL”) do próby ugodowej.**

W marcu br. CIECH S.A. wezwał SIARKOPOL do zawarcia ugody w sprawie dotyczącej sprzedaży komisowej siarki oraz w sprawie naprawienia wyrządzonej szkody wynoszącej ok. 35 500 tys. zł. Posiedzenie odbyło się 17 maja br. Do zawarcia ugody nie doszło.

**Roszczenie AVAS**

W 2009 roku AVAS (państwowa rumuńska agencja prywatyzacyjna) zarzuciła CIECH S.A. niedopełnienie obowiązków informacyjnych, wynikających z Umowy kupna akcji S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. (Umowy Prywatyzacyjnej) i nałożyła na CIECH S.A. kary umowne. AVAS złożył pozew do sądu przeciw CIECH S.A. w tej sprawie. Salans – prawny pełnomocnik CIECH S.A. - określił prawdopodobieństwo uznania przez sąd zarzutów AVAS w pierwszej instancji (dwie instancje odwoławcze nie są brane pod uwagę na tym etapie):

- Za niedopełnienie przez CIECH S.A. obowiązków informacyjnych, wynikających z para 13.2.1 Umowy Prywatyzacyjnej w zakresie zarzutów zagrożonych karą w USD (376 tys. USD + 10 tys. USD = 386 tys. USD) – prawdopodobieństwo określono, jako średnie do wysokiego;
- Za niedopełnienie przez CIECH S.A. obowiązków informacyjnych, wynikających z para 13.11 Umowy Prywatyzacyjnej w zakresie zarzutów zagrożonych karą w 1 669 tys. RON - prawdopodobieństwo określono, jako niskie do średniego;
- Za niedopełnienie przez CIECH S.A. obowiązków informacyjnych, wynikających z para 15.4 Umowy Prywatyzacyjnej w zakresie zarzutów zagrożonych karą w 1 669 tys. RON – po zmianie treści zarzutu, prawdopodobieństwo określono, jako średnie.

W pierwszych dniach października 2010 roku CIECH S.A. otrzymał orzeczenie sądu pierwszej instancji z 1 października 2010 roku o oddaleniu wszystkich ww. zarzutów AVAS, uznając je za bezpodstawne.

Zgodnie z przewidywaniami, AVAS złożył odwołanie od wyroku sądu pierwszej instancji do sądu apelacyjnego, drugiej instancji. Uczynił to w terminie, czyli w ciągu 15 dni od daty otrzymania pisemnego uzasadnienia wyroku sądu pierwszej instancji (2 marca 2011 roku).

W dniu 2 czerwca 2011 roku CIECH S.A. powziął informację, iż termin pierwszej rozprawy w sądzie apelacyjnym wyznaczony został na dzień 8 września 2011 roku. CIECH S.A., jako strona sporu, nie otrzymał do chwili obecnej kopii apelacji AVAS. Sprawa jest monitorowana w Rumunii przez pełnomocnika prawnego CIECH S.A. – firmę Salans.

Orzeczenie sądu apelacyjnego, drugiej Instancji może być zaskarżone do sądu najwyższego (trzecia instancja).

Na powyższe zobowiązanie została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 1 062 tys. zł oraz wykazano zobowiązanie warunkowe w wysokości 3 147 tys. zł.

**Wierzytelności z tytułu postępowań upadłościowych**

Do krajowych postępowań upadłościowych zostały skierowane wierzytelności na łączną kwotę 7 180 tys. zł. Rokowania, co do postępowań upadłościowych są niekorzystne z uwagi na to, że wierzytelności CIECH S.A. nie należą do uprzywilejowanych. Spółka utworzyła odpis aktualizujący na wszystkie toczące się postępowania.

**Wierzytelności z tytułu postępowań egzekucyjnych i układowych**

W krajowych postępowaniach egzekucyjnych CIECH S.A. dochodzi od dłużników kwoty 8 902 tys. zł. Rokowania odnośnie postępowań egzekucyjnych są zróżnicowane w zależności od posiadanego majątku dłużników. Na powyższe należności Spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 100%.

**Zagraniczne postępowania upadłościowe i egzekucyjne**

Do zagranicznych postępowań upadłościowych CIECH S.A. zgłosił wierzytelności w kwocie 315 tys. USD (równowartość 867 tys. zł.) oraz kwotę 800 tys. EUR (łącznie równowartość 3 189 tys. zł.) jak również kwotę 181 tys. zł, z czego największą pozycję stanowią postępowania upadłościowe:

- Chemapol – Praga – ( 991 tys. zł),
- Euroftal N.V. Belgia – ( 832 tys. zł)
- EQUUS SPOL S.R.O. – (1.050 tys. zł)

W zagranicznym postępowaniu egzekucyjnym znajduje się jedna sprawa wartości 27 tys. EUR (równowartość 108 tys. zł), a w postępowaniu układowym została zgłoszona wierzytelność na łączną kwotę 457 tys. EUR (równowartość 1 822 tys. zł). W związku z zawarciem umów pomiędzy CIECH S.A., a Euler Hermes i Coface o świadczeniu usług windykacyjnych, akta spraw zagranicznych zostały przekazane do ww. firm. Jednak obie firmy odmówiły przyjęcia zlecenia, mimo, iż wszystkie wierzytelności w sprawach zagranicznych zostały zgłoszone przez CIECH S.A. w terminie. W związku z powyższym sprawy prowadzone są przez Spółkę we własnym zakresie.

Kurs USD = 2,7517

Kurs EUR = 3,9866

**Inne sprawy prowadzone z udziałem CIECH S.A.**

W dniu 15 października 2010 roku do CIECH S.A. wpłynęło wezwanie do stawienia na rozprawę przed Prezesem Sądu Gospodarczego w Rennes (Francja). Wezwanie takie zostało również przesłane na adres firmy

Zakłady Chemiczne Siarkopol w Tarnobrzegu. Wezwanie to jest wynikiem wniosku firmy Citis (z siedzibą w Colombes - Francja) i jego firmy ubezpieczeniowej, którzy zostali pozwani przez dwóch francuskich producentów produktów żywnościowych dla zwierząt. W trakcie tego postępowania został wyznaczony biegły, który przeprowadza szereg ekspertyz w celu m.in. ostatecznego oszacowania wysokości szkód poniesionych przez francuskich producentów, odpowiedzialności dostawcy oraz prawidłowości przestrzegania procedur europejskich i francuskich przy produkcji produktów żywnościowych przez francuskich producentów. Jak wynika ze wstępnej ekspertyzy biegłego sporządzonej na dzień 20 lipca 2011 roku roszczenie zostało oszacowane na kwotę ok. 619 tys. EUR (równowartość 2 466 tys. zł). CIECH S.A. sprzedawał w 2009 roku firmie Citis siarkę mieloną olejowaną, wyprodukowaną przez Zakłady Chemiczne Siarkopol w Tarnobrzegu. Zgodnie z art. 331 francuskiego kodeksu postępowania cywilnego, CIECH S.A. ma status dopozwanego przez Citis, natomiast w stosunku do powodów - francuskich producentów produktów żywnościowych dla zwierząt, CIECH S.A. ma status podmiotu trzeciego. CIECH S.A. ustanowił pełnomocnika procesowego we Francji. Do sprawy przystąpił również po stronie CIECH S.A. jego ubezpieczyciel.

#### **Sprawy dotyczące nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 46/50.**

##### **1. Sprawa toczy się obecnie przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym w Warszawie pod sygnaturą akt KOX/1596/Po/09.**

Pismem z dnia 22 grudnia 2008 roku (sygn. akt ZM.ZNO.722240-IV.3212/08/GL) Prezydent m.st. Warszawy wypowiedział CIECH S.A. dotychczasową wysokość opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, położonej w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 46/50, stanowiącej własność Skarbu Państwa, oznaczonej jako działka ewidencyjna 41 w obrębie 7-02-09 i ustalił z dniem 1 stycznia 2009 roku nową jej wysokość na kwotę 590 tys. zł.

W związku z powyższą aktualizacją pismem z dnia 28 stycznia 2009 roku CIECH S.A. wystąpiła do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie z wnioskiem o ustalenie, że aktualizacja opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego gruntu jest nieuzasadniona.

Zgodnie z posiadaną informacją na chwilę obecną organ orzekający (tj. Samorządowe Kolegium Odwoławcze) nie podejmuje żadnych czynności mających doprowadzić do zakończenia sprawy. CIECH S.A. zlecił w toku powyższego postępowania analizę operatu szacunkowego będącego podstawą do podwyższenia opłaty za użytkowanie wieczyste. Pełnomocnik CIECH S.A. w marcu 2010 roku podtrzymał wniosek z października 2009 roku o zawieszenie postępowania do czasu zakończenia postępowania toczącego się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXV Wydział Cywilny pod sygnaturą akt XXV C 1388/09.

W dniu 4 maja 2010 roku złożony wniosek o zawieszenie postępowania został ponowiony, a ponadto do akt sprawy została złożona Opinia Komisji Arbitrażowej przy Polskiej Federacji Rzeczników Majątkowych, której przedmiotem oceny był operat szacunkowy będący podstawą aktualizacji opłaty z tytułu użytkowania wieczystego. Powyższy operat został przez Komisję oceniony negatywnie. W powyższej sprawie Samorządowe Kolegium Odwoławczego nie dokonało rozstrzygnięcia.

##### **2. Sprawa toczy się obecnie przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXV Wydział Cywilny pod sygnaturą akt XXV C 1388/09 (sygnatura akt postępowania przed SKO Kox/584/Po/04).**

Pismem z dnia 17 grudnia 2003 roku, doręczonym CIECH S.A. w dniu 6 stycznia 2004 roku Prezydent miasta stołecznego Warszawy wypowiedział ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2003 roku dotychczasową wysokość opłaty z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej, położonej w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 46/50, stanowiącej własność Skarbu Państwa, oznaczonej jako działka ewidencyjna 41 w obrębie 7-02-09. Ustalona na dzień 1 stycznia 2004 roku opłata wynosiła 500 tys. zł (do chwili dokonania wypowiedzenia opłata ta wynosiła 26 tys. zł). Na skutek złożonego przez CIECH S.A. wniosku/odwołania Samorządowe Kolegium Odwoławcze zgodnie z orzeczeniem z dnia 9 stycznia 2009 roku (sygn. akt KOX/584/Po/04) ustaliło, że od dnia 1 stycznia 2005 roku CIECH S.A. jako użytkownik wieczysty działki ew. nr 41 jest zobowiązany wносить opłatę roczną w wysokości 409 tys. zł. Od powyższego orzeczenia Samorządowego Kolegium Odwoławczego CIECH S.A. wniosła sprzeciw z dnia 29 stycznia 2009 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXV Wydział Cywilny za pośrednictwem Samorządowego Kolegium Odwoławczego.

Postanowieniem Sądu z dnia 10 marca 2010 roku dopuszczony został dowód z opinii biegłego z zakresu wyceny nieruchomości. Na początku maja 2010 roku doręczony został przez Sąd Okręgowy w Warszawie sporządzony w toku postępowania sądowego operat szacunkowy powyżej opisanej działki, w stosunku do którego nie zostały zgłoszone przez CIECH S.A. zastrzeżenia. Na rozprawie w dniu 3 grudnia 2010 roku sąd uwzględnił wniosek CIECH S.A. o dokonanie oceny operatu szacunkowego przez Komisję Arbitrażową przy Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczników Majątkowych.

Do akt sądowych wpłynęła opinia Komisji Arbitrażowej przy Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczników Majątkowych z dnia 20 czerwca 2011 roku., w której stwierdzono, że operat szacunkowy przygotowany w toku postępowania prawidłowo określa wartość nieruchomości według stanu na dzień 1 stycznia 2005 roku. W powyższej sprawie kolejna rozprawa została wyznaczona na dzień 23 września 2011 roku.

Na powyższe postępowania (związane z opłatami za użytkowanie wieczyste działki przy Powązkowskiej) została stworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 1 890 tys. zł.

## **6.2 Spółki zależne – istotne pozycje**

### **Soda Polska CIECH Sp. z o.o.**

Wobec Soda Polska CIECH Sp. z o.o. nie zostały zgłoszone roszczenia mogące mieć istotne znaczenie dla jej działalności, a łączna kwota zobowiązań zgłoszonych przez wierzycieli wynosi 500 tys. zł. Wobec żadnej ze Spółek wchodzących w skład grupy Soda Polska CIECH Sp. z o.o. nie zostały zgłoszone istotne roszczenia (zobowiązania)

mogące mieć wpływ na ich działalność. Kwota wierzytelności (m.in. za towar) dochodzona w różnego rodzaju postępowaniach wynosi 27 000 tys. zł., z czego Soda Polska w kilkudziesięciu postępowaniach upadłościowych dochodzi od dłużników należności na łączną kwotę 854 tys. zł. Natomiast kwota wierzytelności zgłoszonych do postępowań egzekucyjnych wynosi 25 853 tys. zł., z czego największą pozycję – kwotę 25 514 tys. zł. stanowią wierzytelności wobec firmy PHU „STARTER” B. Lepiarz.

Łączna kwota wierzytelności dochodzonych na drodze sądowej przez TRANSODA Sp. z o.o. wynosi 11 tys. zł, z czego spółka dochodzi w postępowaniu upadłościowym kwotę 8 tys. zł, a w postępowaniu egzekucyjnym 3 tys. zł.

Soda Polska przejęła wierzytelności od JANIKOSODY S.A. i SODA MĄTWEY S.A. Jednakże postępowanie prowadzone przed SR w Częstochowie o wyjawienie majątku nie wykazało żadnego majątku. Komornik poinformował o bezskuteczności egzekucji z powodu dużego zadłużenia i niemożności zaspokojenia wierzycieli.

Grupa Soda Polska CIECH Sp. z o.o. utworzyła rezerwę na wszystkie toczące się postępowania w wysokości 100 tys. zł oraz utworzyła odpisy aktualizacyjne na ww. wierzytelności.

#### **„VITROSILICON” Spółka Akcyjna**

Spółka nie odnotowała wobec niej roszczeń (zobowiązań) mogących mieć wpływ na prowadzoną przez nią działalność handlową. Spółka dochodzi od dłużników wierzytelności w postępowaniach sądowych w łącznej kwocie 629 tys. zł, z czego największą pozycję stanowią postępowania egzekucyjne w wysokości 435 tys. zł oraz upadłościowe w wysokości 151 tys. zł. „VITROSILICON” Spółka Akcyjna utworzyła odpis aktualizacyjny na wszystkie toczące się postępowania.

#### **„ALWERNIA” S.A.**

Przeciwko „Alwerni” S.A. nie zostały zgłoszone roszczenia (zobowiązania) mogące mieć istotny wpływ na wynik jej działalności. „Alwernia” S.A. dochodzi od dłużników z tytułu wierzytelności za towar na drodze sądowej i egzekucyjnej, w łącznej kwocie 453 tys. zł. W postępowaniach upadłościowych dochodzona jest łączna kwota wierzytelności w wysokości 2 071 tys. zł. Przeciwko Spółce toczy się postępowanie z powództwa pracownika o przywrócenie do pracy. Toczy się również postępowanie z powództwa Starostwa Chrzanowskiego dot. uzgodnienia stanu księgi wieczystej. „Alwernia” S.A. utworzyła odpisy na należności sądowe trudno ściągalne.

#### **CHEMAN S.A.**

Przeciwko Cheman S.A. nie zostały zgłoszone roszczenia (zobowiązania) mające istotny wpływ na wynik jej działalności. Spółka Cheman S.A. dochodzi na drodze sądowej wierzytelności od kilkudziesięciu swoich dłużników z tytułu prowadzonej działalności handlowej w łącznej kwocie 4 875 tys. zł, z czego w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym znajduje się kwota 1 880 tys. zł. Natomiast do postępowania upadłościowego zostały zgłoszone wierzytelności na kwotę 980 tys. zł. Cheman S.A. utworzył odpis aktualizacyjny na wszystkie toczące się postępowania.

#### **CIECH FINANCE Sp. z o.o.**

Wobec Spółki Ciech Finance Sp. z o.o. nie zostały zgłoszone roszczenia (zobowiązania) mające istotny wpływ na wynik jej działalności. Przeciwko Spółce toczy się postępowanie na kwotę 100 tys. zł dotyczące sporu, co do zwrotu kwoty zadatku w wysokości dwukrotności wpłaty dokonanej na poczet nabycia nieruchomości.

Na powyższe zobowiązanie została utworzona w Ciech Finance Sp. z o.o. rezerwa w wysokości 120 tys. zł.

#### **POLFA Sp. z o.o.**

Wobec Spółki POLFA Sp. z o.o. nie toczą się postępowania (roszczenia), które mogą mieć wpływ na wynik jej działalności gospodarczej. Spółka dochodzi od dłużników wierzytelności na łączną kwotę 683 tys. USD (równowartość 1 880 tys. zł) i kwotę 842 tys. EUR (równowartość 3 357 tys. zł) z tytułu należności za towar. Natomiast kwota należności dochodzona w postępowaniach upadłościowych wynosi 529 tys. EUR (równowartość 2 109 tys. zł).

#### **ZAKŁADY CHEMICZNE „ORGANIKA-SARZYNA” Spółka Akcyjna**

Wobec Z.Ch. „Organika – Sarzyna” S.A. nie zostały zgłoszone istotne roszczenia (zobowiązania), które mogą mieć wpływ na wynik ich działalności handlowej. Z.Ch. „Organika – Sarzyna” S.A. dochodzą od kilkunastu spółek krajowych łącznej kwoty 2 777 tys. zł tytułu wierzytelności za towar lub inne dochodzone na drodze sądowej, w postępowaniach upadłościowych, układowych i egzekucyjnych, z czego największą pozycję stanowią należności za towar i inne dochodzone w sądzie w łącznej kwocie 1 650 tys. zł. W postępowaniach egzekucyjnych dochodzone są wierzytelności w kwocie 869 tys. zł, a w postępowaniach upadłościowych i układowych jest dochodzona kwota 258 tys. zł. Na wszystkie toczące się postępowania spółka utworzyła odpis aktualizacyjny.

#### **Grupa ZACHEM**

Wobec spółek Grupy ZACHEM nie zostały zgłoszone roszczenia (zobowiązania), które mogą mieć wpływ na wynik ich działalności gospodarczej. Aktualnie największym roszczeniem zgłoszonym wobec ZACHEM S.A. jest sprawa z powództwa U.M. Bydgoszcz o wydanie nieruchomości położonej przy ul. Toruńskiej. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1 094 tys. zł. Ponadto, został złożony przeciw Spółce przez osoby prywatne pozew o zapłatę 13 tys. zł. tytułem bezumownego korzystania z nieruchomości (zasiedzenie służebności gruntowej). Przeciwko spółce zostały zgłoszone roszczenia w kwocie 123 tys. zł, przez pracowników spółki.

Wierzytelności Grupy ZACHEM dochodzone w sprawach gospodarczych, upadłościowych, egzekucyjnych i innych sprawach sądowych stanowią łącznie kwotę 14 573 tys. zł, z czego największą pozycję stanowią postępowania upadłościowe 9 806 tys. zł i układowe 972 tys. zł. W postępowaniach egzekucyjnych dochodzone są wierzytelności w

łącznie kwocie 1 567 tys. zł. Grupa utworzyła odpis na wszystkie toczące się postępowania w wysokości 14 573 tys. zł.

#### **TRANSCLEAN Sp. z o.o.**

Wobec TRANSCLEAN Sp. z o.o. nie zostały zgłoszone istotne roszczenia (zobowiązania), które mogą mieć wpływ na wynik jego działalności handlowej. Spółka dochodzi na drodze sądowej wierzytelności od kilkudziesięciu swoich dłużników z tytułu prowadzonej działalności handlowej w łącznej kwocie 15 tys. zł z czego w postępowaniach sądowych i egzekucyjnych znajduje się kwota 14 tys. zł. Natomiast do postępowania upadłościowego zostały zgłoszone wierzytelności na kwotę 1 tys. zł. Spółka TRANSCLEAN Sp. z o.o. utworzyła na powyższe zobowiązania odpis aktualizacyjny.

#### **Grupa Soda Deutschland Ciech**

Wobec Grupy Soda Deutschland nie zostały zgłoszone roszczenia (zobowiązania), które mogą mieć wpływ na wynik jej działalności gospodarczej. Przeciwko Spółce została wytoczona jedna sprawa z powództwa VASA Kraftwerke-Pool GmbH&Co. o zapłatę kwoty 4 165 tys. EUR (równowartość 16 604 tys. zł) z tytułu zaległych rachunków za energię w 2008 roku. W dniu 24 marca 2011 roku Sąd Rejonowy I instancji w Magdeburgu nakazał SWS KG zapłatę zaległych należności głównych i odsetek za 2008 rok, od czego SWS wniosła apelację do sądu II instancji.

Niezależnie od toczącego się sporu sądowego strony są w trakcie negocjacji warunków spłaty spornych zobowiązań, które wynoszą łącznie 14 000 tys. EUR (równowartość 55 812 tys. zł) netto za lata 2008-2010 i za I półrocze 2011 roku. Wartości te są ujęte w pełnej wysokości w rachunku zysków i strat oraz w bilansie Grupy w pozycji zobowiązań. Ponadto, przeciwko Spółce toczy się jeden proces pracowniczy, z powództwa byłego Członka Zarządu zależnej spółki dystrybucyjnej Sodachem GmbH o bezprawne wypowiedzenie umowy o pracę. Powód żąda odszkodowania w wysokości 1 400 tys. EUR (równowartość 5 581 tys. zł.) wraz z odsetkami.

Po wygranej przez Spółkę procesie w sądzie pracy 2-giej instancji, zdecydowano o zmniejszeniu rezerwy na powyższe zobowiązanie z 600 tys. EUR do wysokości 365 tys. EUR (równowartość 1 455 tys. zł).

#### **S.C. UZINELE SODICE GOVORA - Ciech Chemical Group S.A.**

Wobec Spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. nie zostały zgłoszone roszczenia mogące mieć wpływ na wynik działalności gospodarczej. Przeciwko Spółce toczy się 7 postępowań:

- 5 pracowniczych, które nie mają większego wpływu na wynik działalności gospodarczej Spółki,
- 2 postępowania – z National Environmental Guard i Antonescu SRL.

S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. dochodzi w 24 postępowaniach sądowych swoich wierzytelności, przy czym:

- 17 postępowań to postępowania egzekucyjne w stosunku do spółek będących w upadłości,
- 7 pozostałych postępowań - Spółka dochodzi roszczeń od wielu dłużników z czego największe postępowanie w kwocie 723 tys. RON (równowartość 681 tys. zł) dotyczy kary za administrowanie wodami zlewni rzeki oraz postępowanie przeciwko National Environmental Guard dotyczące grzywny (kary pieniężnej) w kwocie 100 tys. RON (równowartość 94 tys. zł).

W przypadku wszystkich 24 postępowań zostały utworzone rezerwy na 30 czerwca 2011 roku, jednakże rezerwy te, ze względu na ich wartość, nie mają znaczenia dla sprawozdania finansowego.

Ponadto, toczą się postępowania zainicjowane przez spółkę przeciwko jednemu z poprzednich dyrektorów Spółki na łączną kwotę 2 037 tys. RON (równowartość 1 681 tys. zł).

S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. wystąpiła do Sądu Apelacyjnego w Bukareszcie o uchylenie Decyzji nr 75/26.02.2010 wydanej przez ANAF (Agencja Administracji Podatkowej) po kontroli przeprowadzonej w USG. Suma wynosi 7 969 tys. RON (równowartość 7 783 tys. zł) i stanowi zapłacony po kontroli ANAF podatek VAT + naliczone odsetki. Na chwilę obecną odzyskano kwotę 7 115 tys. RON (równowartość 6 706 tys. zł). Z pozostałej kwoty 854 tys. RON (równowartość 805 tys. zł) odzyskano 424 tys. RON (równowartość 400 tys. zł). Sprawa w toku.

Spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. utworzyła na powyższe zobowiązania (nie obejmujące zapłaconego podatku) rezerwę w wysokości 3 594 tys. RON (równowartość 3 387 tys. zł).

1 RON = 0,9425

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

W pierwszym półroczu 2011 roku w Grupie Ciech nie występowały transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy na warunkach innych niż rynkowe.



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

**Poręczenia i gwarancje udzielone**

Nazwa podmiotu któremu udzielono poręczenia	Kwota poręczonych kredytów które w całości lub określonej części zostały poręczone		Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenie	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyt
	waluta w tys.	w tys. zł				
CIECH S.A.						
PKN ORLEN SA		1 200	bezterminowo	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia	Cheman S.A.	Jednostka zależna
Konsorcjum Banków	10 856 EUR	43 277	31.12.2013	Ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymagany dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Jednostka zależna
Commerzbank	25 000 EUR	99 665	30.09.2014	Do umowy kredytu z 23.01.2008 na kwotę 75 mln EUR	Soda Deutschland GmbH	Jednostka zależna
Razem CIECH S.A.		144 142				
ZACHEM S.A.						
Bank PEKAO S.A.		18 160	do 31.08.2014	Nie występują	Spółka Wodna Kapuściska	Brak
Nordea Bank		18 160	do 31.08.2014	Nie występują	Spółka Wodna Kapuściska	Brak
Razem ZACHEM S.A.		36 320				
Razem kwota poręczonych kredytów		180 462				
Nazwa podmiotu któremu udzielono poręczenia	Łączna kwota poręczonych pożyczek które w całości lub określonej części zostały poręczone		Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenia	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem, który zaciągnął pożyczkę
	waluta w tys.	w tys. zł				
ZACHEM S.A.						
Wojewódzki Fundusz Ochrony Zdrowia i Gospodarki Wodnej Toruń		3 632	do 31.12.2011		Spółka Wodna Kapuściska	Brak
Razem ZACHEM S.A.		3 632				
Razem kwota poręczonych pożyczek		3 632				

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję	Łączna kwota udzielonych gwarancji własnych, które w całości lub określonej części zostały gwarantowane		Okres na jaki udzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
CIECH S.A.						
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. - Warszawa	EUR 1 666	6 642	30.09.2011	Do umowy leasingu zawartej pomiędzy S.C Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. i ECS International Polska Sp. z o.o. z dnia 10.07.2007	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna
Air Products, LLC oraz Air Products Chemicals Europe B.V.	USD 38 500	105 940	2013 rok	Wartość poręczenia została oszacowana na podstawie półrocznych dostaw realizowanych w oparciu o zawarty przez ZACHEM S.A. w 2004 roku kontrakt, aneksowany w październiku 2007. Wartość rocznych dostaw wynosi 77 mln USD	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
GATX Rail Poland Sp. z o.o.	64 EUR	255	30.10.2011	Gwarancja płatności czynszu dzierżawnego za cysterny	ZACHEM S.A.	Spółka zależna
ING Lease Romania IFN S.A.	2 237 EUR	8 917	30.04.2013	Zabezpieczenie płatności do umów leasingowych	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	Spółka zależna
Razem kwota udzielonych gwarancji		121 754				



**9. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów – dotyczy okresu 01.01.2011 – 30.06.2011**

W pierwszym półroczu 2011 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Ciech ujęte zostały następujące zmiany (utworzenie, wykorzystanie i rozwiązanie) rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów.

<b>Zwiększenia rezerw w okresie 01.01.-30.06.2011 roku</b>	<i>tys. zł</i>
Rezerwa na podatek dochodowy	8 174
Rezerwa na odprawy emerytalne, urlopy, premie, rekompensaty i podobne	2 933
Rezerwa na ochronę środowiska	238
Rezerwa na zobowiązania (koszty)	879
<b>Razem</b>	<b>12 224</b>
<b>Zmniejszenia (wykorzystanie i rozwiązanie) rezerw w okresie 01.01.-30.06.2011 roku</b>	<i>tys. zł</i>
Rezerwa na podatek dochodowy	970
Rezerwa na odprawy emerytalne, urlopy, premie, rekompensaty i podobne	6 453
Rezerwa na ochronę środowiska	4 384
Rezerwa na restrukturyzację	981
Rezerwa na zobowiązania (koszty)	1 315
<b>Razem</b>	<b>14 103</b>
<b>Zwiększenia odpisów aktualizujących aktywa w okresie 01.01.-30.06.2011 roku</b>	<i>tys. zł</i>
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów	234
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	7 614
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	2 102
<b>Razem</b>	<b>9 950</b>
<b>Zmniejszenia (wykorzystanie i rozwiązanie) odpisów aktualizujących aktywa w okresie 01.01.-30.06.2011 roku</b>	<i>tys. zł</i>
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów	2 177
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	9 527
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	4 666
Odpisy aktualizujące wartość długoterminowych aktywów finansowych	1 460
<b>Razem</b>	<b>17 830</b>
<b>Zmiany aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie 01.01.-30.06.2011 roku</b>	<i>tys. zł</i>
Zwiększenie	21 178
Zmniejszenie	10 293

## 10. Informacja dodatkowa do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów Grupy Ciech

## Efekt podatkowy każdego ze składników Innych Całkowitych Dochodów Grupy Ciech

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.-30.06.2011			01.01.-31.12.2010			01.01.-30.06.2010		
	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu
Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych	(4 067)	-	(4 067)	9 380	-	9 380	2 075	-	2 075
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	6 111	(2 242)	3 869	10 681	(2 242)	8 439
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(5 186)	986	(4 200)	(21 826)	5 698	(16 128)	(15 406)	4 480	(10 926)
Różnice kursowe z inwestycji netto w podmiocie zagranicznym	1 841	-	1 841	(10 353)	-	(10 353)	2 632	-	2 632
Inne składniki pozostałego całkowitego dochodu	(1)	-	(1)	(168)	-	(168)	(75)	-	(75)
<b>Pozostały całkowity dochód netto</b>	<b>(7 413)</b>	<b>986</b>	<b>(6 427)</b>	<b>(16 856)</b>	<b>3 456</b>	<b>(13 400)</b>	<b>93</b>	<b>2 238</b>	<b>2 145</b>

## Korekty podatku dochodowego i korekty z przeniesienia w Innych Całkowitych Dochodach ogółem

<b>Pozostały Całkowity Dochód Brutto</b> <i>(w tysiącach złotych)</i>	zmiana w okresie	<b>01.01-30.06.2011</b>	zmiana w okresie	<b>01.01-31.12.2010</b>	zmiana w okresie	<b>01.01-30.06.2010</b>
<b>Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych</b>		<b>(4 067)</b>		<b>9 380</b>		<b>2 075</b>
- wycena za okres bieżący	(4 067)		9 380		2 075	
<b>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>		<b>-</b>		<b>6 111</b>		<b>10 681</b>
- wycena do wartości godziwej w okresie	-		6 111		10 681	
<b>Różnice kursowe z inwestycji netto w podmiocie zagranicznym</b>		<b>1 841</b>		<b>(10 353)</b>		<b>2 632</b>
- wycena do wartości godziwej w okresie	1 841		(10 353)		2 632	
<b>Zabezpieczenie przepływów pieniężnych</b>		<b>(5 186)</b>		<b>(21 826)</b>		<b>(15 406)</b>
- wycena do wartości godziwej w okresie	(189)		17 823		9 069	
- korekta rekasyfikacyjna zysków/strat uwzględnionych do rachunku zysków i strat	(4 997)		(39 649)		(24 475)	
<b>Pozostałe</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(168)</b>	<b>(168)</b>	<b>(75)</b>	<b>(75)</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Całkowitego Dochodu</b>		<b>986</b>		<b>3 456</b>		<b>2 238</b>
- naliczony za okres bieżący	36		(5 629)		(3 965)	
- korekta rekasyfikacyjna do rachunku zysków i strat	950		9 085		6 203	
<b>Pozostały całkowity dochód netto</b>		<b>(6 427)</b>		<b>(13 400)</b>		<b>2 145</b>

## 11. Informacja o nabyciu i zbyciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku w Grupie Ciech dokonano następujących transakcji zakupu i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

	a) Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:					b) Środki trwałe w budowie	c) Zaliczki na środki trwałe w budowie (netto)	Rzeczowe aktywa trwałe razem
	<i>grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>środki transportu</i>	<i>inne rzeczowe aktywa trwałe</i>				
<b>ZWIĘKSZENIA</b>	<b>73 144</b>	<b>12 181</b>	<b>58 217</b>	<b>1 421</b>	<b>1 325</b>	<b>82 556</b>	<b>27 634</b>	<b>183 334</b>
CIECH S.A.	3 182	-	3 129	44	9	3 285	-	6 467
Grupa Soda Mątwy	59 679	8 991	50 087	545	56	43 750	2 321	105 750
Alwernia SA	2 784	1 035	1 593	107	49	3 764	-	6 548
Cheman S.A.	75	10	7	58	-	75	-	150
Vitrosilicon S.A.	1 690	178	914	38	560	1 003	-	2 693
Polfa Sp. z o.o.	331	-	31	295	5	-	-	331
Organika Sarzyna S.A.	1 665	384	956	240	85	4 277	18 876	24 818
Grupa Zachem	810	187	492	51	80	17 100	6 437	24 347
Uzinele Sodice Govora S.A.	791	496	121	22	152	5 080	-	5 871
Transclean Sp. z o.o.	48	15	16	9	8	96	-	144
Ciech Finance Sp. z o.o.	2	-	2	-	-	-	-	2
Grupa Soda Deutschland Ciech	2 087	885	869	12	321	4 126	-	6 213
<b>ZMNIEJSZENIA</b>	<b>16 435</b>	<b>1 690</b>	<b>13 418</b>	<b>1 051</b>	<b>276</b>	<b>72 323</b>	<b>-</b>	<b>88 758</b>
CIECH S.A.	9 065	-	9 065	-	-	3 182	-	12 247
Grupa Soda Mątwy	261	83	156	-	22	59 743	-	60 004
Alwernia S.A.	611	139	441	17	14	2 835	-	3 446
Cheman S.A.	690	-	254	298	138	406	-	1 096
Vitrosilicon S.A.	94	17	37	40	-	1 690	-	1 784
Polfa Sp. z o.o.	330	-	53	273	4	-	-	330
Ciech-Polsin Pte. Ltd.	14	-	-	-	14	-	-	14
Organika Sarzyna S.A.	1 031	281	611	137	2	756	-	1 787
Grupa Zachem	3 548	1 170	2 172	151	55	757	-	4 305
Uzinele Sodice Govora S.A.	767	-	629	135	3	791	-	1 558
Transclean Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	48	-	48
Grupa Soda Deutschland Ciech	24	-	-	-	24	2 115	-	2 139

Zakupione rzeczowe aktywa trwałe zostały sfinansowane głównie środkami własnymi, kredytami inwestycyjnymi oraz w niewielkim stopniu leasingiem finansowym.

**12. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	-	-
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>81 739</b>	<b>99 071</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	39 952	39 952
- pozostałych zobowiązań pozabilansowych	36 195	36 046
- inne	5 592	23 073
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>81 739</b>	<b>99 071</b>

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w Grupie Ciech nie wystąpiły należności warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosła 81 739 tys. zł, co oznacza wzrost o 17 332 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Zmiana zobowiązań warunkowych w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku wynika z:

- wygaśnięcia zobowiązania warunkowego w CIECH S.A. w wysokości 17 253 tys. zł w związku z osiągnięciem określonej wysokości wskaźnika zawartego w umowie zakupu akcji ZACHEM S.A.,
- zmiany kursu walutowego EUR do przeliczenia w Grupie Soda Deutschland Ciech między innymi wykazanej potencjalnej rezerwy na rekultywację stawów, która zostanie zawiązana w przypadku konieczności zastosowania przepisów gospodarki odpadami,
- zmiany kursu walutowego RON w spółce S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. na zobowiązanie pozabilansowe wobec CET Govora.

**13. Poręczenia udzielone przez Spółki z Grupy Ciech Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji.**

Spółki udzieliły poręczenia:

- kredytów udzielanych przez Banki Organizatorów spółkom CIECH S.A. i S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. w ramach podpisanej w dniu 26 kwietnia 2010 roku umowy kredytów,
- kredytów udzielanych przez Banki Średniej Ekspozycji spółce CIECH S.A. w ramach umów bilateralnych podpisanych 14 czerwca 2010 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku wypłacono środki z tytułu umowy kredytów oraz umów bilateralnych. Środki z tytułu wymienionych umów zostały uruchomione w dniach 24 i 25 sierpnia 2010 roku.

Łączny limit poręczeń udzielonych Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji według wartości na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa (firma) podmiotu któremu udzielono poręczenia	Wartość poręczonych kredytów	Limit udzielonego poręczenia	Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenie	Podmiot za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między CIECH SA a spółką udzielającą poręczenia
<b>CIECH S.A.</b>						
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11r.: 10,9 mln EUR	Limit poręczenia wynikający z umowy kredytów: 2.010 mln zł	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	-
<b>Polfa Sp. z o.o.</b>						
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 739 mln PLN, 21,9 mln EUR oraz 0,5 mln USD	Łączny limit poręczenia udzielonego Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji określony jako wyższa z kwot: 150% Alokowanej Kwoty Poręczenia/ Wartości Aktywów Netto i wg danych na 30.06.11r. wynosi: 16 500 tys. zł	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	CIECH S.A., S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	jednostka zależna
<b>Banki Średniej Ekspozycji:</b> BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 29,3 mln PLN oraz 3 mln EUR				CIECH S.A.	jednostka zależna
<b>Janikosoda S.A.</b>						
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 739 mln PLN, 21,9 mln EUR oraz 0,5 mln USD	Łączny limit poręczenia udzielonego Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji określony jako wyższa z kwot:	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	-	CIECH S.A., S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	jednostka zależna
<b>Banki Średniej Ekspozycji:</b> BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 29,3 mln PLN oraz 3 mln EUR	150% Alokowanej Kwoty Poręczenia/ Wartości Aktywów Netto i wg danych na 30.06.11r. wynosi: 241 292 tys. zł			CIECH S.A.	jednostka zależna
<b>Soda Mątwy S.A.</b>						

Nazwa (firma) podmiotu któremu udzielono poręczenia	Wartość poręczonych kredytów	Limit udzielonego poręczenia	Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenie	Podmiot za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między CIECH SA a spółką udzielającą poręczenia
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 739 mln PLN, 21,9 mln EUR oraz 0,5 mln USD	Łączny limit poręczenia udzielonego Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji określony jako wyższa z kwot: 150% Alokowanej Kwoty Poręczenia/ Wartości Aktywów Netto i wg danych na 30.06.11r. wynosi: 297 482 tys. zł	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	-	CIECH S.A., S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	jednostka zależna
<b>Banki Średniej Ekspozycji:</b> BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 29,3 mln PLN oraz 3 mln EUR				CIECH S.A.	jednostka zależna
<b>Soda Polska Ciech Sp. z o.o.</b>						
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 739 mln PLN, 21,9 mln EUR oraz 0,5 mln USD	Łączny limit poręczenia udzielonego Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji określony jako wyższa z kwot: 150% Alokowanej Kwoty Poręczenia/ Wartości Aktywów Netto i wg danych na 30.06.11r. wynosi: 804 143 tys. zł	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	CIECH S.A., S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	jednostka zależna
<b>Banki Średniej Ekspozycji:</b> BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 29,3 mln PLN oraz 3 mln EUR				CIECH S.A.	jednostka zależna
<b>Transclean Sp. z o.o.</b>						
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 739 mln PLN, 21,9 mln EUR oraz 0,5 mln USD	Łączny limit poręczenia udzielonego Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji określony jako wyższa z kwot: 150% Alokowanej Kwoty Poręczenia/ Wartości Aktywów Netto i wg danych na 30.06.11r. wynosi: 7 050 tys. zł	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	CIECH S.A., S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	jednostka zależna
<b>Banki Średniej Ekspozycji:</b> BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 29,3 mln PLN oraz 3 mln EUR				CIECH S.A.	jednostka zależna
<b>Alwernia S.A.</b>						



Nazwa (firma) podmiotu któremu udzielono poręczenia	Wartość poręczonych kredytów	Limit udzielonego poręczenia	Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenie	Podmiot za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między CIECH SA a spółką udzielającą poręczenia
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 739 mln PLN, 21,9 mln EUR oraz 0,5 mln USD	Łączny limit poręczenia udzielonego Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji określony jako 150% Alokowanej Kwoty Poręczenia i wynosi: 31 500 tys. zł	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	CIECH S.A., S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	jednostka zależna
<b>Banki Średniej Ekspozycji:</b> BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 29,3 mln PLN oraz 3 mln EUR				CIECH S.A.	jednostka zależna
<b>Organika-Sarzyna S.A.</b>						
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 739 mln PLN, 21,9 mln EUR oraz 0,5 mln USD	Łączny limit poręczenia udzielonego Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji określony jako 150% Alokowanej Kwoty Poręczenia i wynosi: 226 500 tys. zł	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	CIECH S.A., S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	jednostka zależna
<b>Banki Średniej Ekspozycji:</b> BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 29,3 mln PLN oraz 3 mln EUR				CIECH S.A.	jednostka zależna
<b>Vitrosilicon S.A.</b>						
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 739 mln PLN, 21,9 mln EUR oraz 0,5 mln USD	Łączny limit poręczenia udzielonego Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji określony jako wyższa z kwot: 150% Alokowanej Kwoty Poręczenia/ Wartości Aktywów Netto i wg danych na 30.06.11r. wynosi: 108 000 tys. zł	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	CIECH S.A., S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	jednostka zależna
<b>Banki Średniej Ekspozycji:</b> BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 29,3 mln PLN oraz 3 mln EUR				CIECH S.A.	jednostka zależna
<b>Zachem S.A.</b>						

Nazwa (firma) podmiotu któremu udzielono poręczenia	Wartość poręczonych kredytów	Limit udzielonego poręczenia	Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczeń, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone poręczenie	Podmiot za którego zobowiązania udzielone zostało poręczenie	Charakter powiązań istniejących między CIECH SA a spółką udzielającą poręczenia
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 739 mln PLN, 21,9 mln EUR oraz 0,5 mln USD	Łączny limit poręczenia udzielonego Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji określony jako wyższa z kwot: 150% Alokowanej Kwoty Poręczenia/ Wartości Aktywów Netto i wg danych na 30.06.11r. wynosi: 232 650 tys. zł	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	CIECH S.A., S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	jednostka zależna
<b>Banki Średniej Ekspozycji:</b> BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 29,3 mln PLN oraz 3 mln EUR				CIECH S.A.	jednostka zależna
<b>Chemian S.A.</b>						
<b>Banki Organizatorzy</b> kredytu: Bank Handlowy S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Millennium S.A., Bank DNB NORD POLSKA S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 739 mln PLN, 21,9 mln EUR oraz 0,5 mln USD	Łączny limit poręczenia udzielonego Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji określony jako wyższa z kwot: 150% Alokowanej Kwoty Poręczenia/ Wartości Aktywów Netto i wg danych na 30.06.11r. wynosi: 12 015 tys. zł	Wcześniejsza z dat: 31.12.2013 lub całkowita spłata poręczonych zobowiązań	ustalony % od nadwyżki udzielonego poręczenia nad poręczeniem wymaganym dla zabezpieczenia rzeczywistej kwoty finansowania	CIECH S.A., S.C.Uzinele Sodice Govora S.A.	jednostka zależna
<b>Banki Średniej Ekspozycji:</b> BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Bank Polska S.A.	Wartość poręczonych kredytów na 30.06.11 r.: 29,3 mln PLN oraz 3 mln EUR				CIECH S.A.	jednostka zależna

#### 14. Działalność zaniechana i aktywa przeznaczone do sprzedaży.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w Grupie Ciech były wykazane w pozycji „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży” poniższe pozycje:

- CIECH S.A. wykazał udziały w spółce POLFA Sp. z o.o. w związku z podpisaniem w dniu 15 lipca 2011 roku umowy sprzedaży udziałów. Przedmiotem sprzedaży jest 3 820 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego POLFA Sp. z o.o. Jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, w sprawozdaniu jednostkowym, została wykazana również wartość pożyczek udzielonych przez CIECH S.A. POLFA Sp. z o.o. W sprawozdaniu skonsolidowanym, w związku z powyższą transakcją, POLFA Sp. z o.o. wykazała wszystkie swoje pozycje bilansowe jako aktywa lub zobowiązania klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Aktywa te zaliczane są do segmentu pozostałe.
- VITROSILICON Spółka Akcyjna wykazała środki trwałe na kwotę 742 tys. zł w tym:
  - grunty – 368 tys. zł,
  - budynki i budowle – 132 tys. zł,
  - urządzenia techniczne i maszyny – 242 tys. zł.Spółka jest na etapie poszukiwania nabywcy poprzez ogłoszenia w mediach, spotkania zainteresowanych klientów, potencjalnych nabywców. Aktywa te zaliczane są do segmentu krzemiany i szkło.
- W Z.Ch. „Organika – Sarzyna” S.A. wartości nieruchomości inwestycyjnych wraz z prawem wieczystego użytkowania w kwocie 2 510 tys. zł. Spółka zakwalifikowała do sprzedaży majątek trwały, który obecnie jest wydierżawiany spółkom znajdującym się na jej terenie, oraz działki gruntowe, co do których nie ma planu zagospodarowania. Przewiduje się sprzedaż aktywów trwałych w ciągu 2011 roku. Aktywa te zaliczane są do segmentu organicznego.

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji działalności zaniechanej zostały wykazane dane spółek, które zostały sprzedane w 2011 roku (GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. oraz Daltrade Ltd.) lub przeznaczone do sprzedaży (POLFA Sp. z o.o.). Korekta prezentacyjna dokonana została również w sprawozdaniu za I półrocze 2010 roku (dane porównywalne).

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem 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 dzień 30 czerwca 2011 roku nie wystąpiło naruszenie poziomów wskaźników finansowych wymaganych zgodnie z umowami kredytowymi.

#### 16. Ujęcie kredytu konsorcjalnego zgodnie z MSR 39

Informacje dotyczące Umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2010 roku i Umowy kredytowej z dnia 10 lutego 2011 roku zostały przedstawione w punkcie IV.4 niniejszego Raportu w części „Finansowanie dłużne Grupy”.

##### Ujęcie kredytu konsorcjalnego zgodnie z MSR 39

Zgodnie z MSR 39 p. 40 Spółka przeprowadziła analizę warunków umowy kredytowej z dnia 10 lutego 2011 r. (w części dotyczącej refinansowania kredytu) w odniesieniu do zapisów umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2010 r. Ponieważ wszystkie kluczowe warunki pozyskania refinansowania zostały uzgodnione między stronami już w lutym 2011 r., w związku z tym Spółka uznała, iż wszelkie analizy będące podstawą podjęcia decyzji o traktowaniu tego kredytu jako renegotiacji zobowiązania finansowego bądź też jako wygaśnięcia poprzedniego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego zostały przeprowadzone na dzień 10 lutego 2011 r. Na podstawie wyników tej analizy, opisanych poniżej, Spółka uznała, że zgodnie z zapisami MSR 39 podpisana w lutym umowa kredytowa ma charakter modyfikacji poprzedniej umowy kredytowej, a nie zamiany dotychczasowej umowy kredytowej na nową.

Zgodnie z polityką rachunkowości Spółki stosowaną przy podobnych transakcjach, kluczowym kryterium decydującym o ujęciu nowego kredytu jako renegotiacji poprzedniego kredytu jest analiza ilościowa.

Analiza ilościowa, określana mianem „testu 10%”, została przeprowadzona na dzień 10 lutego 2011 r. w oparciu o p. 62 OS MSR 39. Wyniki przeprowadzonej analizy potwierdziły ujęcie nowej umowy kredytowej jako renegotiację poprzedniej umowy kredytowej.

##### Szczegóły testu ilościowego

Analiza ilościowa „test 10%” została przeprowadzona w oparciu o zapisy umowy kredytowej, przyjęte budżety Spółki oraz najlepsze szacunki Zarządu w odniesieniu do:

- przewidywanych przepływów pieniężnych związanych z ewentualną wcześniejszą spłatą części kredytu,
- marży stosowanej przy kalkulacji kosztu obsługi kredytu,
- udziału kredytów walutowych w całości zadłużenia.

Zgodnie z szacunkami Zarządu:

- kredyt nie będzie spłacany w okresach wcześniejszych niż jest to określone w umowie,
- zastosowane marże bankowe mają tendencję spadkową zgodnie z warunkami Umowy Kredytowej oraz z oczekiwanymi wynikami Spółki potwierdzonymi przez przyjęte budżety,
- kredyt walutowy będzie wykorzystany w 25%,
- bazowe stopy procentowe oraz kursy walutowe - przyjęto wartości spot-e na dzień przeprowadzenia testu.

W teście 10 % zastosowano poniższe założenia przy prognozowaniu przepływów pieniężnych:

- w okresie od 10 lutego 2011 r. do 30 września 2011 r. przepływy pieniężne wynikają z umowy kredytowej w kształcie przed wprowadzeniem zapisów zmodyfikowanej umowy kredytowej i zostały skorygowane o poniesione koszty aranżacji umowy kredytowej z dnia 10 lutego 2011 r.
- spółka refinansuje zobowiązanie z tytułu umowy kredytowej z dnia 26 kwietnia 2010 r. na dzień 30 września 2011 r.,
- w okresie od 1 października 2011 r. do 31 marca 2016 r. przepływy pieniężne wynikają z warunków zmodyfikowanej umowy kredytowej.

Wynik testu 10% umożliwił ujęcie nowego kredytu jako renegotjacji dotychczasowej umowy, co dało możliwość, zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości, ujęcia wszystkich kosztów pozyskania nowego kredytu (zarówno kosztów zewnętrznych, np. doradców i prawników, jak i kosztów prowizji płaconych bankom) w nowej kalkulacji zamortyzowanego kosztu i rozliczania ich w czasie zgodnie z okresem trwania przedłużonej umowy kredytowej. Ponadto, nierozliczone koszty dotyczące dotychczasowej umowy kredytowej, również będą rozliczane w czasie zgodnie z okresem trwania zmodyfikowanej umowy kredytowej. W związku z powyższym kredyt konsorcjalny został zaprezentowany z podziałem na część długo i krótkoterminową zgodnie z MSR 1 pkt. 73.

#### 17. Informacja o jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją oraz o jednostkach stowarzyszonych

Przy wyborze jednostek do konsolidacji Zarząd jednostki dominującej kierował się kryterium istotności (zgodnie z założeniami koncepcyjnymi MSSF) ich danych finansowych dla realizacji obowiązku prawdziwego i rzetelnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy. Przyjęto założenie, że podmioty, których suma bilansowa i przychody netto ze sprzedaży oraz operacji finansowych są nieistotne w stosunku do analogicznych wielkości jednostki dominującej, a ich dane łączne są niższe niż 5% odpowiednich wielkości łącznych (wszystkich spółek zależnych w Grupie Ciech), są nieistotne dla realizacji obowiązku wynikającego z zastosowania niniejszych standardów.

Poniższe zestawienie przedstawia łączne dane spółek zależnych, które nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną w porównaniu do łącznych wartości Grupy Ciech:

Łączna wartość	Jednostki nie objęte konsolidacją	Grupa Ciech (bez wyłączeń)	Udział w %
Sum bilansowych	19 214	7 464 316	0,26%
Przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych	42 219	3 453 635	1,22%

Poniższe zestawienie przedstawia łączne dane spółek stowarzyszonych, które nie zostały objęte wyceną metodą praw własności.

Łączna wartość	Jednostki stowarzyszone nie wyceniane metodą praw własności	Kapitał własny Grup Ciech	Udział w %
Udział w aktywach netto	20 163	1 269 769	1,59%

## V. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe CIECH S.A. za I półrocze 2011 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

### 1. Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat CIECH S.A.

	01.01.-30.06.2011*	01.01.-30.06.2010*	01.04.-30.06.2011**	01.04.-30.06.2010**
<i>w tysiącach złotych</i>	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana	Działalność kontynuowana
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 147 152</b>	<b>1 119 149</b>	<b>543 236</b>	<b>552 687</b>
Koszty własny sprzedaży	(1 012 485)	(951 221)	(479 789)	(466 398)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>134 667</b>	<b>167 928</b>	<b>63 447</b>	<b>86 289</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 203	1 285	792	720
Koszty sprzedaży	(72 485)	(70 861)	(35 530)	(41 733)
Koszty ogólnego zarządu	(20 427)	(25 079)	(10 378)	(8 459)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 561)	(5 761)	(4 510)	(4 112)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>38 397</b>	<b>67 512</b>	<b>13 821</b>	<b>32 705</b>
Przychody finansowe	211 826	57 101	182 691	22 315
Koszty finansowe	(77 703)	(101 746)	(38 847)	(21 449)
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>134 123</b>	<b>(44 645)</b>	<b>143 844</b>	<b>866</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>172 520</b>	<b>22 867</b>	<b>157 665</b>	<b>33 571</b>
Podatek dochodowy	(19 887)	(12 668)	(16 375)	(12 625)
<b>Zysk netto</b>	<b>152 633</b>	<b>10 199</b>	<b>141 290</b>	<b>20 946</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych)</b>				
podstawowy	3,66	0,36	2,77	0,75
rozwodniony	3,66	0,36	2,77	0,75

\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

\*\*Dane niepodlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta.

W prezentowanych okresach oraz okresach porównywalnych w spółce nie wystąpiła działalność zaniechana.

## 2. Jednostkowe Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.-30.06.2011*</b> Działalność kontynuowana	<b>01.01.-30.06.2010*</b> Działalność kontynuowana
<b>Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>	<b>152 633</b>	<b>10 199</b>
<b>Pozostały Całkowity Dochód Brutto</b>	<b>(7 647)</b>	<b>(14 790)</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wycena ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny)	-	11 801
Rachunkowość zabezpieczeń (wycena ujęta w kapitale z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń)	<b>(7 647)</b>	<b>(26 591)</b>
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Całkowitych Dochodów	<b>1 453</b>	<b>2 810</b>
<b>Pozostały Całkowity Dochód netto</b>	<b>(6 194)</b>	<b>(11 980)</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD</b>	<b>146 439</b>	<b>(1 781)</b>

*\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.*

*W prezentowanym okresie oraz okresie porównywalnym w spółce nie wystąpiła działalność zaniechana.*



## 3. Sprawozdanie z Pozycji Finansowej CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2011*	31.12.2010	30.06.2010*
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	8 316	8 778	9 908
Wartości niematerialne	7 527	8 070	7 982
Nieruchomości inwestycyjne	3 630	3 630	3 853
Należności długoterminowe	25 187	32 363	39 947
Udzielone pożyczki długoterminowe	677 207	525 702	401 851
Pozostałe inwestycje długoterminowe	1 000 331	936 224	949 101
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	8 244	6 669
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 722 198</b>	<b>1 523 011</b>	<b>1 419 311</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	29 690	28 704	18 094
Inwestycje krótkoterminowe - udzielone pożyczki	337 616	334 308	74 268
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 315	2 027	6 427
Należności handlowe i pozostałe	412 982	359 899	444 322
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	279 660	35 130	90 741
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	7 351	141 499	740
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 070 614</b>	<b>901 567</b>	<b>634 592</b>
<b>A k t y w a, r a z e m</b>	<b>2 792 812</b>	<b>2 424 578</b>	<b>2 053 903</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	279 115	164 115	164 115
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	472 633	151 328	151 328
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199	76 199
Kapitał z tyt. stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-	6 194	15 374
Zyski zatrzymane	245 695	93 062	108 299
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 073 642</b>	<b>490 898</b>	<b>515 315</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 001 959	299 936	422 483
Świadczenia pracownicze	1 835	1 712	1 837
Inne zobowiązania długoterminowe	28 162	33 170	33 620
Rezerwa na podatek odroczony	3 408	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 035 364</b>	<b>334 818</b>	<b>457 940</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	88 896	1 167 117	504 592
Zobowiązania handlowe i pozostałe	587 880	423 568	569 077
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	6 967	8 177	6 740
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	63	-	239
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>683 806</b>	<b>1 598 862</b>	<b>1 080 648</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 719 170</b>	<b>1 933 680</b>	<b>1 538 588</b>
<b>P a s y w a, r a z e m</b>	<b>2 792 812</b>	<b>2 424 578</b>	<b>2 053 903</b>

\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

## 4. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych CIECH S.A.

w tysiącach złotych	01.01-30.06.2011*	01.01-30.06.2010*
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>152 633</b>	<b>10 199</b>
Amortyzacja	2 309	2 373
Utworzenie / odwrócenie odpisów aktualizujących	5 250	23 431
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	(136)	2 101
Zyski / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(82 383)	8 094
Zyski / straty ze sprzedaży środków trwałych	(454)	(64)
Odsetki i udziały w zyskach	(62 737)	11 098
Podatek dochodowy naliczony	19 887	12 668
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>34 369</b>	<b>69 900</b>
Zmiana stanu należności	(44 294)	(89 729)
Zmiana stanu zapasów	(986)	8 219
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	109 873	62 749
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(1 086)	2 794
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>97 876</b>	<b>53 933</b>
Odsetki zapłacone	(45 157)	(28 298)
Podatek dochodowy zapłacony	(8 069)	(1 200)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranzacyjnej	(5 288)	24 668
Wycena instrumentów finansowych o charakterze pochodnym	(7 647)	(34 645)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>31 715</b>	<b>14 458</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy (in "+")</b>		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	64
Zbycie spółki zależnej	106 829	226
Zbycie aktywów finansowych	-	41 600
Dywidendy otrzymane	3 850	4 986
Odsetki otrzymane	4 641	2 915
Wpływy ze spłaty pożyczek	126 270	4 245
<b>Wydatki (in "-")</b>		
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 341)	(1 169)
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	(4 440)	(7 309)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	-	(6 293)
Udzielone pożyczki	(159 888)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>75 922</b>	<b>39 265</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy (in "+")</b>		
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	436 305	-
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	6 833	61 103
<b>Wydatki (in "-")</b>		
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(306 211)	(68 035)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>136 927</b>	<b>(6 932)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>244 564</b>	<b>46 791</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>35 130</b>	<b>46 445</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	(34)	(2 495)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>279 660</b>	<b>90 741</b>

\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

## 5. Sprawozdanie ze zmian w Kapitale Własnym CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem *
<b>Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2011</b>							
<b>Wykazane poprzednio</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>6 194</b>	<b>76 199</b>	<b>93 062</b>	<b>490 898</b>
<b>Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień: 01/01/2011</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>6 194</b>	<b>76 199</b>	<b>93 062</b>	<b>490 898</b>
Emisja akcji	115 000	321 305	-	-	-	-	436 305
Całkowity dochód za 6 miesięcy roku 2011	-	-	-	(6 194)	-	152 633	146 439
<b>Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 30/06/2011</b>	<b>279 115</b>	<b>472 633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76 199</b>	<b>245 695</b>	<b>1 073 642</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2010</b>							
<b>Wykazane poprzednio</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>(9 559)</b>	<b>36 913</b>	<b>76 199</b>	<b>98 100</b>	<b>517 096</b>
<b>Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień: 01/01/2010</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>(9 559)</b>	<b>36 913</b>	<b>76 199</b>	<b>98 100</b>	<b>517 096</b>
Całkowity dochód dla roku 2010	-	-	9 559	(30 719)	-	(5 038)	(26 198)
<b>Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 31/12/2010</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>6 194</b>	<b>76 199</b>	<b>93 062</b>	<b>490 898</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem *
<b>Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2010</b>							
<b>Wykazane poprzednio</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>(9 559)</b>	<b>36 913</b>	<b>76 199</b>	<b>98 100</b>	<b>517 096</b>
<b>Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień: 01/01/2010</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>(9 559)</b>	<b>36 913</b>	<b>76 199</b>	<b>98 100</b>	<b>517 096</b>
Całkowity dochód za 6 miesięcy roku 2010	-	-	9 559	(21 539)	-	10 199	(1 781)
<b>Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 30/06/2010</b>	<b>164 115</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>15 374</b>	<b>76 199</b>	<b>108 299</b>	<b>515 315</b>

\*Dane niebadane przez biegłego rewidenta.

## 6. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

### 6.1. Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. w dniu 31 stycznia 2007 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych według MSSF/MSR. W związku z podjętą uchwałą od roku 2007 raporty Spółki CIECH S.A. są sporządzane zgodnie z zasadami MSSF/MSR z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych w polityce rachunkowości.

Przyjęte w CIECH S.A. zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Raporcie CIECH S.A. za 2010 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 22 kwietnia 2011 roku. W wyżej wymienionym raporcie zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły przy sporządzaniu wszystkich sprawozdań finansowych CIECH S.A. od dnia przejścia na MSSF, czyli od dnia 1 stycznia 2004 roku, poza zmianami publikowanymi w poszczególnych raportach okresowych.

### 6.2. Zysk przypadający na jedną akcję

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	152 633	10 199
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	152 633	10 199
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	152 633	10 199
<i>w szt.</i>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	41 723 757	28 000 000
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	41 723 757	28 000 000

### 6.3. Sezonowość i cykliczność działalności

Informacje dotyczące sezonowości i cykliczności zostały przedstawione w punkcie II.3 niniejszego Raportu.

### 6.4. Zmiany wartości szacunkowych

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

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

Informacje na temat emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych zostały przedstawione w punkcie II.9 niniejszego Raportu.

### 6.6. Informacja o wypłaconych dywidendach

Informacja o wypłaconych dywidendach została przedstawiona w punkcie II.10 niniejszego Raportu.

## 6.7. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności

## SEGMENTY OPERACYJNE

01.01.-30.06.2011

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny Dywizja Agro - Krzem	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	417 020	435 704	38 525	99 032	220	5	990 506
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	28 701	22 282	97 582	8 006	75	-	156 646
<b>Przychody, razem</b>	<b>445 721</b>	<b>457 986</b>	<b>136 107</b>	<b>107 038</b>	<b>295</b>	<b>5</b>	<b>1 147 152</b>
Koszt własny sprzedaży	(368 244)	(426 640)	(129 725)	(87 817)	( 58)	( 1)	(1 012 485)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>77 477</b>	<b>31 346</b>	<b>6 382</b>	<b>19 221</b>	<b>237</b>	<b>4</b>	<b>134 667</b>
Koszty sprzedaży	(37 364)	(17 797)	(1 241)	(16 098)	15	-	(72 485)
Koszty ogólnego zarządu	( 131)	( 97)	( 77)	( 1)	( 2)	(20 119)	(20 427)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(2 018)	(1 742)	-	-	-	( 448)	(4 208)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	225	50	-	331	703	( 459)	850
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>38 189</b>	<b>11 760</b>	<b>5 064</b>	<b>3 453</b>	<b>953</b>	<b>(21 022)</b>	<b>38 397</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(9 044)	(16 608)	(4 234)	(2 822)	( 65)	(3 553)	(36 326)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(12 009)	(12 009)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	182 458	182 458
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>29 145</b>	<b>(4 848)</b>	<b>830</b>	<b>631</b>	<b>888</b>	<b>145 874</b>	<b>172 520</b>
Podatek	-	-	-	-	-	-	(19 887)
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152 633</b>
Zysk dotyczący działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152 633</b>
Amortyzacja	207	148	42	24	-	1 888	2 309
<b>EBITDA</b>	<b>38 396</b>	<b>11 908</b>	<b>5 106</b>	<b>3 477</b>	<b>953</b>	<b>(19 134)</b>	<b>40 706</b>



01.01.-30.06.2010

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodyowy - Dywizja Sodyowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny Dywizja Agro - Krzem	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	404 671	445 556	33 697	99 768	115	-	983 807
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	27 619	20 991	84 076	2 475	181	-	135 342
<b>Przychody, razem</b>	<b>432 290</b>	<b>466 547</b>	<b>117 773</b>	<b>102 243</b>	<b>296</b>	<b>-</b>	<b>1 119 149</b>
Koszt własny sprzedaży	(352 497)	(408 524)	(108 474)	(81 642)	( 84)	-	(951 221)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>79 793</b>	<b>58 023</b>	<b>9 299</b>	<b>20 601</b>	<b>212</b>	<b>-</b>	<b>167 928</b>
Koszty sprzedaży	(35 584)	(18 689)	(1 628)	(14 912)	( 48)	-	(70 861)
Koszty ogólnego zarządu	( 755)	( 974)	( 310)	( 577)	-	(22 463)	(25 079)
Wynik na zarządzaniu należnościami	( 939)	162	-	-	-	-	( 777)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	( 3)	31	1	305	( 502)	(3 531)	(3 699)
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>42 512</b>	<b>38 553</b>	<b>7 362</b>	<b>5 417</b>	<b>( 338)</b>	<b>(25 994)</b>	<b>67 512</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(14 681)	(37 830)	(7 314)	(6 198)	11	(1 330)	(67 342)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(21 490)	(21 490)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	44 187	44 187
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>27 831</b>	<b>723</b>	<b>48</b>	<b>( 781)</b>	<b>( 327)</b>	<b>(4 627)</b>	<b>22 867</b>
Podatek	-	-	-	-	-	-	(12 668)
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 199</b>
Zysk dotyczący działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/strata netto za rok obrotowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 199</b>
Amortyzacja	251	224	70	94	-	1 734	2 373
<b>EBITDA</b>	<b>42 763</b>	<b>38 777</b>	<b>7 432</b>	<b>5 511</b>	<b>( 338)</b>	<b>(24 260)</b>	<b>69 885</b>

**30.06.2011**

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Rzeczowe aktywa trwałe	745	533	151	86	-	6 801	8 316
Wartości niematerialne i prawne	674	482	137	78	-	6 156	7 527
Zapasy	11 463	10 302	7 910	15	-	-	29 690
Należności z tytułu dostaw i usług	156 327	104 340	24 667	17 436	28	-	302 798
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	2 444 481	2 444 481
<b>Aktywa, razem</b>	<b>169 209</b>	<b>115 657</b>	<b>32 865</b>	<b>17 615</b>	<b>28</b>	<b>2 457 438</b>	<b>2 792 812</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210 539	221 573	29 843	40 044	-	-	501 999
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	1 217 171	1 217 171
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>210 539</b>	<b>221 573</b>	<b>29 843</b>	<b>40 044</b>	<b>-</b>	<b>1 217 171</b>	<b>1 719 170</b>

**30.06.2010**

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 049	935	292	393	-	7 239	9 908
Wartości niematerialne i prawne	844	754	235	317	-	5 832	7 982
Zapasy	4 649	8 655	4 790	-	-	-	18 094
Należności z tytułu dostaw i usług	156 837	152 634	5 674	17 090	22	-	332 257
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	1 685 662	1 685 662
<b>Aktywa, razem</b>	<b>163 379</b>	<b>162 978</b>	<b>10 991</b>	<b>17 800</b>	<b>22</b>	<b>1 698 733</b>	<b>2 053 903</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sódowy - Dywizja Sódowa	Segment Organiczny - Dywizja Organika	Segment Agrochemiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
			Dywizja Agro - Krzem				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	213 386	145 737	38 755	17 513	35	-	415 426
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	1 123 162	1 123 162
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>213 386</b>	<b>145 737</b>	<b>38 755</b>	<b>17 513</b>	<b>35</b>	<b>1 123 162</b>	<b>1 538 588</b>

**01.01.-30.06.2011**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sódowy - Dywizja Sódowa</b>	<b>Segment Organiczny - Dywizja Organika</b>	<b>Segment Agrochemiczny Dywizja Agro - Krzem</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>RAZEM</b>
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	2 412	1 829	(35)	-	458	-	4 664
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	394	217	78	-	10	-	699
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentu)	-	-	-	-	-	7 951	7 951
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentu)	-	-	-	-	-	2 361	2 361

**01.01.-30.06.2010**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sódowy - Dywizja Sódowa</b>	<b>Segment Organiczny – Dywizja Organika</b>	<b>Segment Agrochemiczny Dywizja Agro - Krzem</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne – pozycja uzgadniająca</b>	<b>RAZEM</b>
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	946	-	285	-	-	-	1 231
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	7	162	14	-	-	-	183
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentu)	-	-	-	-	-	23 732	23 732
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentu)	-	-	-	-	-	32	32

**INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH**
**30.06.2011**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Aktywa segmentu razem	1 962 440	759 648	38 241	15 984	12 520	3 979	<b>2 792 812</b>
Przychody netto ze sprzedaży	453 900	417 759	99 652	76 713	71 489	27 639	<b>1 147 152</b>

**30.06.2010**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Aktywa segmentu razem	1 204 684	766 181	33 840	19 614	17 008	12 576	<b>2 053 903</b>
Przychody netto ze sprzedaży	411 175	399 870	33 959	88 538	127 124	58 483	<b>1 119 149</b>

### 6.8. Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu 30 czerwca 2011 roku, które nie zostały odzwierciedlone w prezentowanym raporcie okresowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2011 roku, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

### 6.9. Informacje o zmianach w strukturze posiadanych akcji/udziałów

W I półroczu 2011 roku zanotowano zmiany w portfelu posiadanych udziałów/akcji, które zostały opisane w punkcie IV.2 niniejszego Raportu.

### 6.10. Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

w tysiącach złotych

POZYCJE POZABILANSOWE	30.06.2011	31.12.2010
<b>1. Należności warunkowe</b>	-	-
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>270 647</b>	<b>303 585</b>
- udzielone gwarancje i poręczenia	265 896	281 519
- inne	4 751	22 066
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>270 647</b>	<b>303 585</b>

Na dzień 30.06.2011 w CIECH S.A. nie wystąpiły należności warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosła 270 647 tys. zł co oznacza spadek w stosunku do grudnia 2010 roku o kwotę 32 938 tys. zł.

Główne przyczyny tej różnicy to zmniejszenie jednej z udzielonych gwarancji za zobowiązania spółki zależnej GOVORA do wysokości 11 533 tys. EUR oraz wygaśnięcie zobowiązania warunkowego w wysokości 17 253 tys. zł w związku z osiągnięciem określonej wysokości wskaźnika zawartego w umowie zakupu akcji ZACHEM S.A. Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Inne zobowiązania warunkowe na kwotę 4 751 tys. zł obejmują:

- zobowiązanie warunkowe w wysokości 1 604 tys. zł w związku z roszczeniami Polskiej Żeglugi Morskiej,
- zobowiązanie warunkowe w wysokości 3 147 tys. zł w związku z niedopełnieniem przez CIECH S.A. obowiązków informacyjnych, wynikających z umowy z AVAS na zakup S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group.

### 6.11. Poręczenia udzielone przez Spółki z Grupy Ciech Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji.

Informacja na temat poręczeń udzielonych przez Spółki z Grupy Ciech Bankom Organizatorom oraz Bankom Średniej Ekspozycji została zamieszczona w punkcie IV.13 niniejszego Raportu.

### 6.12. Informacja na temat odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz rezerw za okres objęty sprawozdaniem tj. od 01.01. – 30.06.2011

01.01.-30.06.2011

w tysiącach złotych	stan odpisu na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan odpisu na koniec okresu
Nieruchomości inwestycyjne	336	-	336	-
Inwestycje długoterminowe	78 106	-	1 461	76 645
Zapasy	511	84	327	268
Należności	31 738	4 988	1 863	34 863
Inwestycje krótkoterminowe	221 791	7 621	2 200	227 212

**01.01.-30.06.2011**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Rezerwa na podatek dochodowy	10 129	875	185	10 819
Rezerwa na odprawy emerytalne, urlopy, premie, rekompensaty i podobne	7 430	1 489	3 249	5 670
Rezerwa na przewidywane straty	7 068	-	130	6 938
Rezerwa na zobowiązania (koszty)	1 455	4 030	1 538	3 947

**01.01.-30.06.2011**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 373	-	10 962	7 411

**01.01.-30.06.2010**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan odpisu na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan odpisu na koniec okresu
Rzeczowe aktywa trwałe	238	-	-	238
Nieruchomości inwestycyjne	14 687	-	1 903	12 784
Inwestycje długoterminowe	86 296	296	388	86 204
Zapasy	168	342	72	438
Należności	25 100	1 393	1 005	25 488
Inwestycje krótkoterminowe	196 673	24 156	1 243	219 586

**01.01.-30.06.2010**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Rezerwa na podatek dochodowy	21 397	1 323	5 491	17 229
Rezerwa na odprawy emerytalne, urlopy, premie, rekompensaty i podobne	5 181	5 410	2 319	8 272
Rezerwa na przewidywane straty	3 880	3 237	537	6 580
Rezerwa na zobowiązania (koszty)	3 699	1 042	2 192	2 549

**01.01.-30.06.2010**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37 922	-	14 024	23 898

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

## 6.13. Informacja dodatkowa do Sprawozdania z Całkowitych Dochodów CIECH S.A.

	01.01.-30.06.2011			01.01.-30.06.2010		
<b>Efekt podatkowy każdego ze składników Pozostałego Całkowitego Dochodu Grupy CIECH</b>						
<i>w tysiącach złotych</i>	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wycena ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny)	-	-	-	11 801	(2 242)	9 559
Rachunkowość zabezpieczeń (wycena ujęta w kapitale z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń)	(7 647)	1 453	(6 194)	(26 591)	5 052	(21 539)
<b>Pozostały całkowity dochód netto</b>	<b>(7 647)</b>	<b>1 453</b>	<b>(6 194)</b>	<b>(14 790)</b>	<b>2 810</b>	<b>(11 980)</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	zmiana w okresie	01.01-30.06.2011	zmiana w okresie	01.01-30.06.2010
<b>Pozostały Całkowity Dochód Brutto</b>				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wycena ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny)	-		-	11 801
- wycena do wartości godziwej w okresie		-	11 801	-
- korekta reklasifikacyjna zysków uwzględnionych do rachunku zysków i strat	-	-	-	-
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-	(7 647)		(26 591)
- wycena do wartości godziwej w okresie			9 565	
- korekta reklasifikacyjna zysków/strat uwzględnionych do rachunku zysków i strat	(7 647)		(36 156)	
Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników Całkowitego Dochodu, w tym:	-	1 453	-	2 810
- naliczony za bieżący okres		-	(4 060)	-
- korekta reklasifikacyjna do rachunku zysków i strat	1 453	-	6 870	-
<b>Pozostały całkowity dochód netto</b>		<b>(6 194)</b>		<b>(11 980)</b>



**6.14. Informacja o rozwiązaniu wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji**

Spółka CIECH S.A. nie tworzyła rezerw na koszty restrukturyzacji.

**6.15. Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych****01.01.-30.06.2011**

<i>w tysiącach złotych</i>	grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
zakup	-	3 129	44	9	113	3 295
zbycie	-	9 065	-	-	-	9 065

CIECH S.A. dokonał zakupu rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 3 295 tys. zł. Zostały one sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz leasingiem finansowym.

**01.01.-30.06.2010**

<i>w tysiącach złotych</i>	grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
zakup	-	108	-	15	308	431
zbycie	-	9	-	3	-	12

CIECH S.A. dokonał zakupu rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 431 tys. zł. Zostały one sfinansowane ze środków własnych Spółki.

**6.16. Sprawy sądowe**

Informacja została przedstawiona w punkcie IV.6.1 niniejszego Raportu.

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

Informacje na temat akcjonariuszy CIECH S.A. posiadających co najmniej 5% akcji/głosów na WZ została przedstawiona w punkcie II .8 niniejszego Raportu.

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

Informacje na temat zmian w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej została przedstawiona w punkcie II.7 niniejszego Raportu.

**6.19. Informacja o korektach błędów poprzednich okresów**

Nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

**6.20. Informacja o niespłaconych zobowiązaniach finansowych lub naruszeniu postanowień umów kredytowych**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem 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 dzień 30 czerwca 2011 roku nie wystąpiło naruszenie poziomów wskaźników finansowych wymaganych zgodnie z umowami kredytowymi.

**6.21. Ujęcie kredytu konsorcjalnego zgodnie z MSR 39**

Informacja na temat ujęcia kredytu konsorcjalnego zgodnie z MSR 39 została przedstawiona w punkcie IV .16 niniejszego Raportu.

## 6.22. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych

w tysiącach złotych	Przychody ze sprzedaży 01.01.-30.06.2011	Zakupy towarów i usług 01.01.-30.06.2011	Przychody finansowe 01.01.-30.06.2011	Należności stan na 30.06.2011	Zobowiązania stan na 30.06.2011
Jednostki objęte konsolidacją	156 646	817 665	117 104	73 628	503 387
Jednostki nie objęte konsolidacją	36 694	3 460	577	8 816	1 417

---

w tysiącach złotych	Przychody ze sprzedaży 01.01.-30.06.2010	Zakupy towarów i usług 01.01.-30.06.2010	Przychody finansowe 01.01.-30.06.2010	Należności stan na 30.06.2010	Zobowiązania stan na 30.06.2010
Jednostki objęte konsolidacją	135 339	779 123	86 843	35 540	372 672
Jednostki nie objęte konsolidacją	30 793	4 715	406	10 348	1 633

## 6.23. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

- W dniu 15 lipca 2011 roku CIECH S.A. oraz Invest Pharma sp. z o.o. podpisały umowę sprzedaży 3 820 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Polfa Sp. z o.o. Umowa sprzedaży udziałów ma charakter warunkowy i jest uzależniona od zgody UOKiK, uzyskania zgody banków członków konsorcjum finansującego Grupę Ciech oraz spłaty pożyczki do CIECH SA udzielonych w kwocie około 5,5 mln zł (1 mln euro i 0,5 mln USD). Cena sprzedaży udziałów Spółki została ustalona na poziomie 8,1 mln zł. W związku z tym, że działalność Spółki nie jest związana z profilem działalności Grupy Ciech w strategii Grupy przyjętej na 2011 rok założono sprzedaż Polfa Sp. z o.o.
- 27 lipca 2011 roku CIECH S.A. zawarł ze Skarbem Państwa Umowę Objęcia Akcji i Przeniesienia Aportu, na podstawie której:
  - Skarb Państwa objął 1.699.909 akcji zwykłych na okaziciela serii E w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH S.A., o wartości nominalnej 5 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 8.499.545 zł. Cena emisyjna wynosiła 26,06 zł za jedną akcję (rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E została dokonana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 sierpnia 2011 roku) ;
  - Skarb Państwa przeniósł na CIECH S.A. tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji serii E, a CIECH S.A. nabył:
    - 571.826 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,30 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 1.315 tys. zł., stanowiących 25,01% kapitału zakładowego spółki Zakłady Chemiczne Alwernia S.A.
    - 762.224 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 10,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 7.622 tys. zł, stanowiących 5,15% kapitału zakładowego spółki ZACHEM S.A.
    - 429.388 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 10,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 4.294 tys. zł, stanowiących 5,06 % kapitału zakładowego spółki Z.Ch. Organika-Sarzyna S.A.
- Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), na podstawie uchwały nr 790/11 z dnia 24 sierpnia 2011 r., postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 1.699.909 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 5 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCIECH00018, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki, oznaczone kodem PLCIECH00018, przez spółkę prowadzącą ten Rynek Regulowany.  
Zarejestrowanie Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od dnia dostarczenia do KDPW dokumentu potwierdzającego podjęcie decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu na Rynku Regulowanym przez podmiot prowadzący ten Rynek Regulowany, nie wcześniej jednak niż w dniu wprowadzenia Akcji Serii E do obrotu na tym Rynku Regulowanym, wskazanym w ww. decyzji.

## VI. Oświadczenie Zarządu.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Ciech za I półrocze 2011 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 29 sierpnia 2011 roku.

Warszawa, 29 sierpnia 2011 roku.



Ryszard Kunicki - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



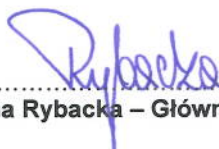
Andrzej Bąbaś – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



Rafał Rybkowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna