



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
GRUPY CHEMICZNEJ CIECH  
za III kwartał 2007 roku**

SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartały narastająco od 2007-01-01 do 2007-09-30	III kwartały narastająco od 2006-01-01 do 2006-09-30	III kwartały narastająco od 2007-01-01 do 2007-09-30	III kwartały narastająco od 2006-01-01 do 2006-09-30
Przychody netto ze sprzedaży	2 633 816	1 549 393	687 429	395 546
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	299 596	115 658	78 195	29 526
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	284 600	125 574	74 281	32 058
Zysk (strata) netto razem	222 831	125 442	58 159	32 024
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	221 614	124 392	57 842	31 756
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	1 217	1 050	318	268
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	100 392	122 611	26 202	31 301
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(128 254)	(79 441)	(33 474)	(20 281)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 473	33 711	4 038	8 606
Przepływy pieniężne netto, razem	(12 389)	76 881	(3 234)	19 627
Aktywa, razem	2 866 668	1 803 131	758 880	452 650
Zobowiązania długoterminowe	563 215	165 853	149 097	41 635
Zobowiązania krótkoterminowe	970 969	511 840	257 040	128 490
Kapitał własny razem	1 332 484	1 125 438	352 742	282 525
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 281 974	1 075 764	339 371	270 055
Udział mniejszości	50 510	49 674	13 371	12 470
Kapitał akcyjny	164 115	164 115	43 445	41 199
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	7,94	4,44	2,07	1,13

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	III kwartały narastająco od 2007-01-01 do 2007-09-30	III kwartały narastająco od 2006-01-01 do 2006-09-30	III kwartały narastająco od 2007-01-01 do 2007-09-30	III kwartały narastająco od 2006-01-01 do 2006-09-30
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 557 362	1 142 093	406 473	291 566
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	99 447	77 491	25 956	19 783
Zysk (strata) brutto	113 081	184 357	29 514	47 065
Zysk (strata) netto	92 582	152 292	24 164	38 879
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	131 733	67 447	34 382	17 219
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(68 923)	55 880	(17 989)	14 266
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(52 662)	(36 284)	(13 745)	(9 263)
Przepływy pieniężne netto, razem	10 148	87 043	2 649	22 221
Aktywa razem	1 560 823	1 040 995	413 189	261 327
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	795 988	324 875	210 718	81 555
Zobowiązania długoterminowe	232 327	14 799	61 503	3 715
Zobowiązania krótkoterminowe	563 661	310 076	149 215	77 840
Kapitał własny	764 835	716 120	202 471	179 772
Kapitał zakładowy	164 115	164 115	43 445	41 199

## I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CHEMICZNEJ CIECH

w tysiącach złotych

	01.01.-30.09.2007			01.01.-30.09.2006			01.07.-30.09.2007			01.07.- 30.09.2006
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	RAZEM	RAZEM*
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>2 633 208</b>	<b>608</b>	<b>2 633 816</b>	<b>1 549 393</b>	-	<b>1 549 393</b>	<b>841 050</b>	<b>203</b>	<b>841 253</b>	<b>567 121</b>
Koszty własny sprzedaży	(1 970 476)	(587)	(1 971 063)	(1 176 568)	-	(1 176 568)	(650 991)	(193)	(651 184)	(434 298)
<b>Zysk/strat brutto na sprzedaży</b>	<b>662 732</b>	<b>21</b>	<b>662 753</b>	<b>372 825</b>	-	<b>372 825</b>	<b>190 059</b>	<b>10</b>	<b>190 069</b>	<b>132 823</b>
Pozostałe przychody operacyjne	51 933	-	51 933	24 965	-	24 965	7 542	-	7 542	16 488
Koszty sprzedaży	(167 793)	(914)	(168 707)	(118 350)	-	(118 350)	(50 649)	(236)	(50 885)	(41 368)
Koszty ogólnego zarządu	(196 050)	-	(196 050)	(115 998)	-	(115 998)	(63 671)	-	(63 671)	(34 584)
Pozostałe koszty operacyjne	(50 333)	-	(50 333)	(47 784)	-	(47 784)	(17 606)	-	(17 606)	(28 360)
<b>Zysk/strat na działalności operacyjnej</b>	<b>300 489</b>	<b>(893)</b>	<b>299 596</b>	<b>115 658</b>	-	<b>115 658</b>	<b>65 675</b>	<b>(226)</b>	<b>65 449</b>	<b>44 999</b>
Przychody finansowe	21 087	-	21 087	17 659	-	17 659	7 740	-	7 740	884
Koszty finansowe	(41 351)	-	(41 351)	(8 449)	-	(8 449)	(21 083)	-	(21 083)	(1 138)
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>(20 264)</b>	-	<b>(20 264)</b>	<b>9 210</b>	-	<b>9 210</b>	<b>(13 343)</b>	-	<b>(13 343)</b>	<b>(254)</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	5 268	-	5 268	706	-	706	2 510	-	2 510	(146)
<b>Zysk/strat przed opodatkowaniem</b>	<b>285 493</b>	<b>(893)</b>	<b>284 600</b>	<b>125 574</b>	-	<b>125 574</b>	<b>54 842</b>	<b>(226)</b>	<b>54 616</b>	<b>44 599</b>
Podatek dochodowy	(61 769)	-	(61 769)	(26 941)	-	(26 941)	(17 558)	-	(17 558)	(9 288)
<b>Zysk/strat netto</b>	<b>223 724</b>	<b>(893)</b>	<b>222 831</b>	<b>98 633</b>	-	<b>98 633</b>	<b>37 284</b>	<b>(226)</b>	<b>37 058</b>	<b>35 311</b>
Zysk/strata na sprzedaży dotyczący działalności zaniechanej	-	-	-	-	26 809	26 809	-	-	-	-
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>223 724</b>	<b>(893)</b>	<b>222 831</b>	<b>98 633</b>	<b>26 809</b>	<b>125 442</b>	<b>37 284</b>	<b>(226)</b>	<b>37 058</b>	<b>35 311</b>
w tym:										
Zysk/strat netto akcjonariuszy jednostki dominującej	222 507	(893)	221 614	97 688	26 704	124 392	36 830	(226)	36 604	34 825
Zysk/strat netto akcjonariuszy mniejszościowych	1 217	-	1 217	945	105	1 050	454	-	454	486
Zysk na jedną akcję (w złotych):										
Podstawowy	7,97	(0,03)	7,94	3,49	0,95	4,44	1,34	(0,01)	1,33	1,24
Rozwodniony	7,97	(0,03)	7,94	3,49	0,95	4,44	1,34	(0,01)	1,33	1,24

\* w okresie nie wystąpiła działalność zaniechana.

## SKONSOLIDOWANY BILANS

w tysiącach złotych

<b>AKTYWA</b>	<b>30.09.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 173 413	1 156 719	782 528	704 458
Prawo wieczystego użytkowania	1 727	1 534	1 705	733
Wartości niematerialne, w tym:	337 395	340 905	28 420	21 588
- wartość firmy	306 829	309 292	39	39
Nieruchomości inwestycyjne	13 948	14 430	14 276	15 552
Należności długoterminowe	236	37	39	166
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	54 928	42 220	43 266	39 431
Pozostałe inwestycje długoterminowe	55 518	39 464	18 326	25 752
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 040	19 562	6 187	10 141
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 649 205</b>	<b>1 614 871</b>	<b>894 747</b>	<b>817 821</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	253 349	243 179	138 335	132 450
Inwestycje krótkoterminowe	4 919	614	56 960	269
Należności z tytułu podatku dochodowego	818	10 399	6 461	5 324
Należności handlowe i pozostałe	818 693	698 702	530 297	493 591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	139 478	145 620	176 331	101 216
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	206	2 327	-	84 461
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 217 463</b>	<b>1 100 841</b>	<b>908 384</b>	<b>817 311</b>
<b>A k t y w a , r a z e m</b>	<b>2 866 668</b>	<b>2 715 712</b>	<b>1 803 131</b>	<b>1 635 132</b>
<b>PASYWA</b>	<b>30.09.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny	164 115	164 115	164 115	164 115
Akcje własne	(6 124)	(6 124)	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	151 328	151 328	151 328	151 328
Elementy kapitału dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	20 544	11 986	6 659	3 543
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 683	78 683	78 683	78 683
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(7 487)	(1 082)	(452)	(248)
Zyski zatrzymane	880 915	688 893	675 431	572 220
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 281 974</b>	<b>1 087 799</b>	<b>1 075 764</b>	<b>969 641</b>
Udziały mniejszości	50 510	50 435	49 674	49 490
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 332 484</b>	<b>1 138 234</b>	<b>1 125 438</b>	<b>1 019 131</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	277 775	316 863	102 823	49 305
Świadczenia pracownicze	56 436	55 502	27 121	25 821
Pozostałe rezerwy długoterminowe	95 798	103 934	21 642	21 609
Inne zobowiązania długoterminowe	118 192	116 441	-	-
Rezerwa na podatek odroczonego	15 014	15 143	14 267	13 263
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>563 215</b>	<b>607 883</b>	<b>165 853</b>	<b>109 998</b>
Kredyt w rachunku bieżącym	19 068	14 311	10 134	12 976
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	392 147	276 368	122 775	124 190

<b>PASYWA</b>	<b>30.09.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Zobowiązania handlowe i pozostałe	477 061	586 190	321 389	314 329
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	26 343	27 713	27 187	995
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	56 350	65 013	30 355	30 659
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	22 854
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>970 969</b>	<b>969 595</b>	<b>511 840</b>	<b>506 003</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 534 184</b>	<b>1 577 478</b>	<b>677 693</b>	<b>616 001</b>
<b>P a s y w a, r a z e m</b>	<b>2 866 668</b>	<b>2 715 712</b>	<b>1 803 131</b>	<b>1 635 132</b>

## POZYCJE POZABILANSOWE

w tysiącach złotych

	<b>30.09.2007</b>	<b>30.09.2006</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- pozostałych należności pozabilansowych	-	-
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>42 384</b>	<b>1 722</b>
- udzielonych gwarancji i poręczeń	40 340	1 652
- pozostałych zobowiązań pozabilansowych	2 044	70
<b>3. Inne</b>	<b>313</b>	<b>540</b>
- inne	313	-
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>42 697</b>	<b>2 262</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

w tysiącach złotych

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>01.01-30.09.2007</b>	<b>01.01-30.09.2006</b>
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>222 831</b>	<b>125 442</b>
Amortyzacja	115 116	72 013
Utworzenie / odwrócenie odpisów aktualizujących	(2 211)	3 841
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	(3 253)	293
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Zyski / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(424)	(1 266)
Zyski / straty ze sprzedaży środków trwałych	(17 089)	(2 489)
Odsetki i udziały w zyskach	16 586	2 453
Podatek dochodowy naliczony	61 769	26 941
Zysk / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	(5 268)	(706)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>388 057</b>	<b>226 522</b>
Zmiana stanu należności	(163 677)	(38 649)
Zmiana stanu zapasów	(10 751)	(5 696)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(39 830)	(20 922)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(13 344)	3 473
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>160 455</b>	<b>164 728</b>
Odsetki zapłacone	(16 634)	(4 805)
Podatek dochodowy zapłacony	(36 073)	(9 222)
Inne korekty	(7 356)	(1 281)
Zysk / strata na sprzedaży działalności zaniechanej	-	(26 809)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>100 392</b>	<b>122 611</b>

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>01.01-30.09.2007</b>	<b>01.01-30.09.2006</b>
<b>Wpływy (in "+")</b>		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20 731	2 413
Zbycie spółki zależnej	-	104 750
Zbycie inwestycji	-	20 000
Dywidendy otrzymane	1 291	2 009
Odsetki otrzymane	1 490	300
Pozostałe wpływy	-	4 509
<b>Wydatki (in "-")</b>		
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(132 736)	(137 228)
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	(2 842)	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie innych inwestycji	-	(75 000)
Wydatki na badania i rozwój	-	-
Pozostałe wydatki	(16 188)	(1 194)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(128 254)</b>	<b>(79 441)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>01.01-30.09.2007</b>	<b>01.01-30.09.2006</b>
<b>Wpływy (in "+")</b>		
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu emisji wymiennalnych akcji uprzywilejowanych	-	-
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	141 117	107 833
Inne wpływy finansowe	55	3 136
<b>Wydatki (in "-")</b>		
Nabycie akcji własnych	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(58 600)	(22 400)
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	(1 370)	(1 377)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(64 728)	(52 443)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(679)	(988)
Inne wydatki finansowe	(322)	(50)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>15 473</b>	<b>33 711</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(12 389)</b>	<b>76 881</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>131 304</b>	<b>88 240</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	1 495	1 076
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>120 410</b>	<b>166 197</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

w tysiącach złotych	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej						Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Elementy kapitału dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe					
<b>Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2007:</b>											
<b>Wykazane poprzednio</b>	<b>164 115</b>	<b>(6 124)</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>11 986</b>	<b>78 683</b>	<b>(1 083)</b>	<b>688 893</b>	<b>1 087 798</b>	<b>49 490</b>	<b>1 137 288</b>
Zmiany zasad rachunkowości											-
Korekty błędów podstawowych											-
<b>Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień:</b>	<b>164 115</b>	<b>(6 124)</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>11 986</b>	<b>78 683</b>	<b>(1 083)</b>	<b>688 893</b>	<b>1 087 798</b>	<b>49 490</b>	<b>1 137 288</b>
różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych							(4 691)		(4 691)	(946)	(5 637)
przeszacowanie aktywów trwałych								3 924	3 924	12	3 936
wycena inwestycji długoterminowych						8 573			8 573	1 303	9 876
<b>przychody i koszty ogółem za rok obrotowy ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 573</b>	<b>(4 691)</b>	<b>3 924</b>	<b>7 806</b>	<b>369</b>	<b>8 175</b>
Zysk / (strata) netto								221 613	221 613	1 217	222 830
<b>przychody i koszty ogółem za rok obrotowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 573</b>	<b>(4 691)</b>	<b>225 537</b>	<b>229 419</b>	<b>1 586</b>	<b>231 005</b>
wypłata dywidendy akcjonariuszom								(58 600)	(58 600)	(182)	(58 782)
zmiana składu grupy					(14)	(1)	(1 713)	25 149	23 421	(262)	23 159
wypłata nagrody z zysku									-		-
Inne zwiększenia								(65)	(65)	(122)	(187)
<b>Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 30/09/2007:</b>	<b>164 115</b>	<b>(6 124)</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>11 972</b>	<b>87 255</b>	<b>(7 487)</b>	<b>880 914</b>	<b>1 281 973</b>	<b>50 510</b>	<b>1 332 483</b>

w tysiącach złotych	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej				Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
			Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Elementy kapitału dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe					
<b>Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2006:</b>											
<b>Wykazane poprzednio</b>	<b>164 115</b>	<b>-</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>3 543</b>	<b>78 683</b>	<b>(248)</b>	<b>572 220</b>	<b>969 641</b>	<b>49 490</b>	<b>1 019 131</b>
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień:</b>	<b>164 115</b>	<b>-</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>3 543</b>	<b>78 683</b>	<b>(248)</b>	<b>572 220</b>	<b>969 641</b>	<b>49 490</b>	<b>1 019 131</b>
różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych	-	-	-	-	-	-	(204)	-	(204)	(65)	(269)
przeszacowanie aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	80	80	10	90
wycena inwestycji długoterminowych	-	-	-	-	3 116	-	-	-	3 116	15	3 131
<b>przychody i koszty ogółem za rok obrotowy ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 116</b>	<b>-</b>	<b>(204)</b>	<b>80</b>	<b>2 992</b>	<b>(40)</b>	<b>2 952</b>
zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	124 392	124 392	1 050	125 442
<b>przychody i koszty ogółem za rok obrotowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 116</b>	<b>-</b>	<b>(204)</b>	<b>124 472</b>	<b>127 384</b>	<b>1 010</b>	<b>128 394</b>
zmiana składu grupy	-	-	-	-	-	-	-	2 273	2 273	(287)	1 986
wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	-	-	-	(22 400)	(22 400)	(530)	(22 930)
wypłata nagrody z zysku	-	-	-	-	-	-	-	(995)	(995)	(5)	(1 000)
inne zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	(139)	(139)	(4)	(143)
<b>Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 30/09/2006:</b>	<b>164 115</b>	<b>-</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>6 659</b>	<b>78 683</b>	<b>(452)</b>	<b>675 431</b>	<b>1 075 764</b>	<b>49 674</b>	<b>1 125 438</b>

## Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ciech

### 1. Informacje ogólne

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2007 roku, wraz z danymi porównywalnymi, zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 8 listopada 2007 roku.

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

### Opis organizacji Grupy Ciech

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Ciech jest CIECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Powązkowska 46/50, zarejestrowana pod numerem 0000011687 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Grupa Ciech jest grupą krajowych i zagranicznych spółek produkcyjno-dystrybucyjno-handlowych działających w branży chemicznej. Według stanu na dzień 30 września 2007 roku składała się z 53 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej CIECH S.A.,
- 35 jednostek zależnych, z tego:
  - 27 jednostek zależnych krajowych,
  - 8 jednostek zależnych zagranicznych,
- 15 jednostek stowarzyszonych krajowych,
- 2 jednostek stowarzyszonych zagranicznych.

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 produkcyjną przez spółki zależne od CIECH S.A. o charakterze produkcyjnym.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzeci kwartał 2007 roku konsolidacją objęto następujące spółki:

- metodą konsolidacji pełnej:
  1. CIECH S.A. – jednostka dominująca
  2. Zakłady Chemiczne „Alwernia” Spółka Akcyjna
  3. Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman Spółka Akcyjna
  4. „VITROSILICON” Spółka Akcyjna
  5. „CIECH POLFA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
  6. Zakłady Chemiczne „Organika –Sarżyna” Spółka Akcyjna
  7. Przedsiębiorstwo Transportowo-Uslugowe TRANSCLEAN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
  8. CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
  9. POLSIN PRIVATE LIMITED
  10. DALTRADE PLC
  11. S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje również cztery grupy kapitałowe niższego szczebla:

1. Grupa FOSFORY, w tym:
  - Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFORY” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – jednostka dominująca
  - „AGROCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – w Człuchowie
  - „AGROCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – w Dobrym Mieście
2. Grupa SODA MĄTWY, w tym;
  - Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWY Spółka Akcyjna – jednostka dominująca
  - Elektrociepłownie Kujawskie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
  - TRANSODA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
  - Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna (spółka wyceniana metodą praw własności)
3. Grupa JANIKOSODA, w tym:
  - Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA Spółka Akcyjna – jednostka dominująca
  - Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna (spółka wyceniana metodą praw własności)
4. Grupa ZACHEM, w tym:
  - Zakłady Chemiczne ZACHEM Spółka Akcyjna – jednostka dominująca
  - ZACHEM UCR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
  - ZACHEM Barwniki Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Jednostka dominująca nie posiada oddziałów (zakładów).

**Wykaz spółek konsolidowanych i wycenianych metodą praw własności w trzecim kwartale 2007 oraz w okresie porównywalnym.**

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 30.09.2007 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 30.09.2006 oraz stopień zależności od CIECH S.A.
<b>1) CIECH S.A.</b>	Jednostka dominująca	Jednostka dominująca
<b>2) CIECH POLFA Sp. z o.o.</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną
<b>3) Grupa CIECH FINANCE</b>	-	-
3.1) CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Spółka nie podlegała konsolidacji ze względu na niematerialność danych finansowych
3.2) Cheman S.A.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy Ciech. Jednostki zależne CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zostały objęte konsolidacją przez CIECH S.A. poczynając od sprawozdania za rok obrotowy 2006.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.
<b>4) Grupa SODA MĄTWY</b>	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną
4.1) SODA MĄTWY S.A.	Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna od CIECH S.A.)	Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna od CIECH S.A.)
4.2) TRANSODA Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu. Od 10 marca 2006 połączona ze Spółką „Jantrans-Janikowo” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu.
4.3) Elektrociepłownie Kujawskie 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.
4.4) Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Jednostka stowarzyszona pośrednio z CIECH S.A. - wycena metodą praw	Jednostka stowarzyszona pośrednio od CIECH S.A. - wycena metodą praw

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 30.09.2007 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 30.09.2006 oraz stopień zależności od CIECH S.A.
	własności na niższym szczeblu.	własności na niższym szczeblu.
<b>5) Grupa JANIKOSODA</b>	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną
5.1) JANIKOSODA S.A.	Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna od CIECH S.A.)	Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna w stosunku do CIECH S.A.)
5.2) Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń SA	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>6) Grupa FOSFORY</b>	Konsolidacja Grupy niższego szczebla- metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla- metodą pełną
6.1) GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o.	Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna od CIECH S.A.)	Jednostka dominująca niższego szczebla (zależna w stosunku do CIECH S.A.)
6.2) „AGROCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - w Dobrym Mieście	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.
6.3) „AGROCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – w Człuchowie	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>7 Grupa Alwernia</b>	Konsolidacja podmiotu dominującego niższego szczebla metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną
7.1) „Alwernia” S.A.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną
7.2) ALWERNIA-CHROM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Spółka sprzedana w styczniu 2006 roku	Spółka sprzedana w styczniu 2006 roku
<b>8) POLSIN PRIVATE LIMITED</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną
<b>9) DALTRADE PLC.</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną
<b>10) VITROSILICON Spółka Akcyjna</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.
<b>11) Przedsiębiorstwo Transportowo-Uslugowe TRANSCLEAN Sp. z o.o.</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną od dnia 31.12.2006 roku	Jednostka stowarzyszona przez CIECH S.A. - wycena metodą praw własności.
<b>12) Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A.</b>	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną od dnia 31.12.2006 roku	-
<b>13) Grupa ZACHEM</b>	Konsolidacja Grupy niższego szczebla- metodą pełną	
13.1) ZACHEM S.A.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną od dnia 31.12.2006 roku	-
13.2) ZACHEM UCR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu.	-
13.3) ZACHEM Barwniki Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	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 od dnia 31.12.2006 roku	-

**Przedmiotem działalności podmiotu dominującego oraz jego jednostek zależnych jest:****▪ Podmiot Dominujący CIECH S.A.**

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.

**Grupy niższego szczebla konsolidowane metodą pełną:****▪ Grupa SODA MĄTWY**

- produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych.

**▪ Grupa FOSFORY**

- produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych,
- produkcja pozostałych chemikaliów nieorganicznych,
- produkcja pozostałych chemikaliów organicznych,
- wytwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej,
- produkcja tworzyw sztucznych,
- sprzedaż hurtowa zboża, nasion i pasz dla zwierząt,
- usługi przeładunkowe w oparciu o własną bazę przeładunkowo-składową.

**▪ Grupa JANIKOSODA**

- produkcja soli,
- produkcja gazów technicznych,
- produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,
- produkcja wyrobów chemicznych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

**▪ Grupa ZACHEM**

- produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych,
- produkcja i sprzedaż tworzyw sztucznych,
- produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych,
- produkcja barwników i pigmentów,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

**Spółki konsolidowane metoda pełną:****▪ Zakłady Chemiczne „Alwernia” Spółka Akcyjna**

- produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,
- produkcja barwników i pigmentów,
- produkcja chemikaliów organicznych podstawowych pozostałych,
- produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych,
- produkcja gipsu,
- produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody).

**▪ „VITROSILICON” Spółka Akcyjna**

- produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,
- produkcja szkła gospodarczego i technicznego,
- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych.

**▪ „CIECH POLFA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych,
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- sprzedaż detaliczna artykułów medycznych i ortopedycznych.

- **Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman Spółka Akcyjna**
  - sprzedaż hurtowa i dystrybucja chemikaliów nieorganicznych stałych i organicznych stałych,
  - sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców do chemii gospodarczej,
  - sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców kosmetycznych i farmaceutycznych,
  - sprzedaż hurtowa i dystrybucja wypełniaczy, pigmentów, surowców do farb i lakierów,
  - sprzedaż hurtowa i dystrybucja dodatków do żywności i pasz,
  - sprzedaż hurtowa i dystrybucja kwasów, zasad i innych chemikaliów płynnych.
- **Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” Spółka Akcyjna**
  - produkcja tworzyw sztucznych,
  - produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych.
- **CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
  - prowadzenie projektów dezinwestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych).
- **Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe TRANSCLEAN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
  - transport międzynarodowy płynnych chemikaliów,
  - myjnia cystern samochodowych i kolejowych.
- **S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.**
  - produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,
  - sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.
- **POLSIN PRIVATE LIMITED**
  - wielobranżowa sprzedaż hurtowa i detaliczna na rynkach dalekowschodnich.
- **DALTRADE PLC.**
  - dystrybucja i sprzedaż hurtowa chemikaliów na rynku brytyjskim.

## 2. Oświadczenie 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 września 2007 roku.

W przypadku spółek Zakłady Chemiczne ZACHEM Spółka Akcyjna, Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” Spółka Akcyjna oraz S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. zastosowano dozwolone przez MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” początkowe rozliczenie ustalone prowizorycznie. Spółki te zostały włączone do konsolidacji na dzień 31 grudnia 2006 roku na podstawie wartości księgowych ich aktywów oraz zobowiązań. Po zakończeniu trwającej obecnie wyceny do wartości godziwej poszczególnych możliwych do zidentyfikowania składników aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych tych spółek wszelkie korekty wynikające z zakończenia początkowego rozliczenia prowizorycznego zostaną wprowadzone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień przejścia oraz na kolejne dni bilansowe.

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 września 2007 wraz z danymi porównywalnymi. Przedstawione poniżej zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Zaprezentowane dane finansowe nie podlegały badaniu audytora.

## 3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zarówno jednostki dominującej CIECH S.A., jak i wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonych objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności.

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.

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 punkcie 10 i 21 niniejszego sprawozdania.

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych, poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy (30 września 2007 roku) przez Narodowy Bank Polski tj. 3,7775. 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 września 2007 roku odpowiednio: 3,9320; 3,9175; 3,8695; 3,7879; 3,8190; 3,7658; 3,7900; 3,8230; 3,7775. Dla prezentowanego okresu sprawozdawczego jest to kurs 3,8314.

#### 4. Istotne zasady rachunkowości i konsolidacji

W prezentowanym okresie nie nastąpiły żadne zmiany zasad rachunkowości.

#### Zasady rachunkowości obowiązujące przy sporządzeniu raportu okresowego za trzeci kwartał kończący się 30 września 2007 roku

Raport kwartalny został sporządzony zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw.

Szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych w Grupie Ciech zostały zawarte w Śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Ciech za I półrocze 2007 roku przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 1 października 2007 roku. 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.

#### 5. Ważniejsze dokonania CIECH S.A. i spółek Grupy w trzecim kwartale 2007 roku.

##### CIECH S.A.

- W dniu 4 września 2007 roku CIECH S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu 28 sierpnia 2007 roku zmian w Statucie Spółki, uchwalonych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. dnia 21 czerwca 2007 roku.

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

- W dniu 10 lipca 2007 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. podjęta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 37.500.000 lei (1 EURO = 3,1360 RON), w drodze emisji 150.000.000 akcji imiennych w postaci zdematerializowanej, o wartości nominalnej 0,25 lei każda. Akcje nowej emisji zostały objęte przez CIECH S.A. (ilość akcji: 103 064 090 szt.) oraz osobę fizyczną (ilość akcji: 124 szt.). Po zarejestrowaniu akcji udział CIECH S.A. w kapitale akcyjnym spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. będzie wynosił 92,91264 %. Do czasu rejestracji akcji nowej emisji podwyższenie kapitału w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. zostało zaprezentowane w pozycji kapitałów rezerwowych. W związku z tym dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy konsolidacji spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. przyjęto udział w kapitale w wartości 92,91264 %.

- W dniu 21 sierpnia 2007 roku nastąpiła rejestracja obniżenia wartości nominalnej akcji spółki S.C. Unizele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. z 2,5 RON do 0,25 RON. Kapitał pochodzący z obniżenia wartości nominalnej akcji przeniesiono na zyski(straty) zatrzymane w celu pokrycia strat z lat ubiegłych.
- W dniu 17 września 2007 roku, między GHCL Limited, a S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. została zawarta Umowa Przejęcia Wierzytelności i Ugody kończąca spór sądowy dotyczący kontraktu prywatyzacyjnego rumuńskiej spółki sodowej. W dniu 30 listopada 2006 roku CIECH S.A. nabył pakiet 93 proc. akcji S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. W maju 2007 roku GHCL Limited wystąpił do sądu o ustalenie stwierdzenia nieważności aneksu do umowy nabycia akcji S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., której przedmiotem była nowacja umowy nabycia akcji S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. poprzez zmianę dłużnika. Zgodnie z zawartą w dniu 17 września 2007 roku umową, CIECH S.A. zgodził się na spłatę wierzytelności S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. wobec Indian England N.V. w kwocie 12 mln EUR, natomiast GHCL Limited złożył oświadczenie wycofania pozwów dotyczących Wierzytelności oraz Umowy Prywatyzacyjnej.

#### SODA MATWY S.A.

- W Inowrocławskich Zakładach Chemicznych SODA MATWY Spółka Akcyjna uruchomiono instalację do produkcji sody ciężkiej monohydratowej o planowanej zdolności produkcyjnej 500 tys. ton rocznie. Dzięki nowej instalacji jakość produkowanej sody ciężkiej spełnia najsurowsze wymogi rynku europejskiego.

#### JANIKOSODA S.A.

- W procesie wypalania kamienia wapiennego zastosowano tańszy antracyt, co skutkuje obniżeniem o około 40% kosztu wytworzenia.
- Wprowadzono do produkcji i sprzedaży nowy wyrób, tj. sól tabletkowaną, a wydajność produkcyjna nowej instalacji wynosi 20 000t/rok.
- Uzyskano poprawę jakości wyrobów w wyniku uruchomienia nowego przesiewacza w węźle załadunku sody lekkiej.

#### GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o.

- W dniu 22 sierpnia 2007 roku została wydana Uchwała Zarządu w sprawie zamknięcia instalacji produkcji fosforanu paszowego.
- Wojewoda Pomorski decyzją z dnia 26 września 2007 roku udzielił pozwolenia zintegrowanego dla wszystkich instalacji zakwalifikowanych jako wymagające pozwolenia zintegrowanego zlokalizowanych na terenie Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „FOSFOR” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

#### „Alwernia” S.A.

- Przeprowadzono rozruch mechaniczny i technologiczny instalacji do produkcji nawozów granulowanych PK/NPK (na bazie wykorzystania odpadów poprodukcyjnych). Spółka uzyskała pozwolenie zintegrowane dla tych instalacji.

#### ZACHEM S.A.

- W dniu 17 września 2007 roku Zakłady Chemiczne ZACHEM Spółka Akcyjna podpisały z Mostostalem Puławy S.A. kontrakt na rozbudowę instalacji TDI (toluenuodiizocyanianu) – komponentu wykorzystywanego do produkcji pianek poliuretanowych stosowanych w przemyśle meblarskim (materace, obicia), samochodowym (fotele, zderzaki), tekstylnym (ocieplenia), kosmetycznym (gąbki do kąpieli), a także budowlanym jako materiał izolacyjny, spoiwa oraz kleje. Cała inwestycja będzie polegała na modernizacji i rozbudowie instalacji, zwiększeniu zdolności produkcyjnych TDA (toluenediamina - podstawowy surowiec do syntezy TDI) oraz podniesieniu wydajności instalacji elektrolizy solanki. Realizacja kontraktu, pozwoli na zwiększenie produkcji TDI z 60 tys. ton do 75 tys. ton rocznie. Termin zakończenia prac przewiduje się na koniec roku 2008. Wartość inwestycji: 80 mln złotych.

## 6. Omówienie skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Ciech

W ciągu trzech kwartałów 2007 roku Grupa Ciech osiągnęła zysk netto w wysokości 222 831 tys. zł, suma bilansowa wyniosła 2 866 668 tys. zł, a zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazała spadek stanu środków o 12 389 tys. zł (w stosunku do wzrostu o 76 881 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego). Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za trzy kwartały 2007 roku i 2006 roku.

**Tabela 1. Wybrane informacje finansowe**

w tys. zł	3 kw 2007	3 kw 2006	dynamika 2007/2006
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>2 633 816</b>	<b>1 549 393</b>	<b>70,0%</b>
Koszty własny sprzedaży	1 971 063	1 176 568	67,5%
Zysk brutto na sprzedaży	662 753	372 825	77,8%
Koszty sprzedaży	168 707	118 350	42,5%
Koszty ogólnego zarządu	196 050	115 998	69,0%
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	1 600	(22 819)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>299 596</b>	<b>115 658</b>	<b>159,0%</b>
Przychody / Koszty finansowe	(20 264)	9 210	-
Udział w zyskach jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	5 268	706	646,2%
Podatek dochodowy	61 769	26 941	129,3%
Zysk na sprzedaży dot. działalności zaniechanej	-	26 809	-
<b>Zysk netto</b>	<b>222 831</b>	<b>125 442</b>	<b>77,6%</b>
Zysk netto akcjonariuszy mniejszości	1 217	1 050	15,9%
<b>Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>221 614</b>	<b>124 392</b>	<b>78,2%</b>
EBITDA	414 712	187 671	121,0%

w tys. zł.	30.09.2007	30.09.2006	dynamika 2007/2006
<b>Wartość aktywów</b>	<b>2 866 668</b>	<b>1 803 131</b>	<b>59,0%</b>
Aktywa trwałe	1 649 205	894 747	84,3%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 217 463	908 384	34,0%
- zapasy	253 349	138 335	83,1%
- należności krótkoterminowe	819 511	536 758	52,7%
-środki pieniężne i ich ekwiwalenty	139 478	176 331	(20,9%)
-inwestycje krótkoterminowe	4 919	56 960	(91,4%)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 332 484</b>	<b>1 125 438</b>	<b>18,4%</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 281 974	1 075 764	19,2%
Udziały mniejszości	50 510	49 674	1,7%
Zobowiązania długoterminowe	563 215	165 853	239,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	970 969	511 840	89,7%

w tys. zł.	3 kw. 2007	3 kw. 2006	dynamika 2007/2006
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	100 392	122 611	(18,1%)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(128 254)	(79 441)	61,4%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	15 473	33 711	(54,1%)
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	<b>(12 389)</b>	<b>76 881</b>	<b>-</b>

	3 kw. 2007	3 kw. 2006	dynamika 2007/2006
Zysk netto / akcję	<b>7,94</b>	<b>4,44</b>	<b>78,8%</b>
Rentowność netto	8,4%	8,0%	4,8%
EBIT%	11,4%	7,5%	52,4%
EBITDA %	15,7%	12,1%	30,0%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,3	1,8	(27,8%)
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,0	1,5	(33,3%)
Wskaźnik stopy zadłużenia	53,5%	37,6%	42,4%
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku	46,5%	62,4%	(25,5%)

Źródło: CIECH S.A.

**Zasady wyliczania wskaźników:**

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

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

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

*EBITDA% – (zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody ze sprzedaży netto 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,*

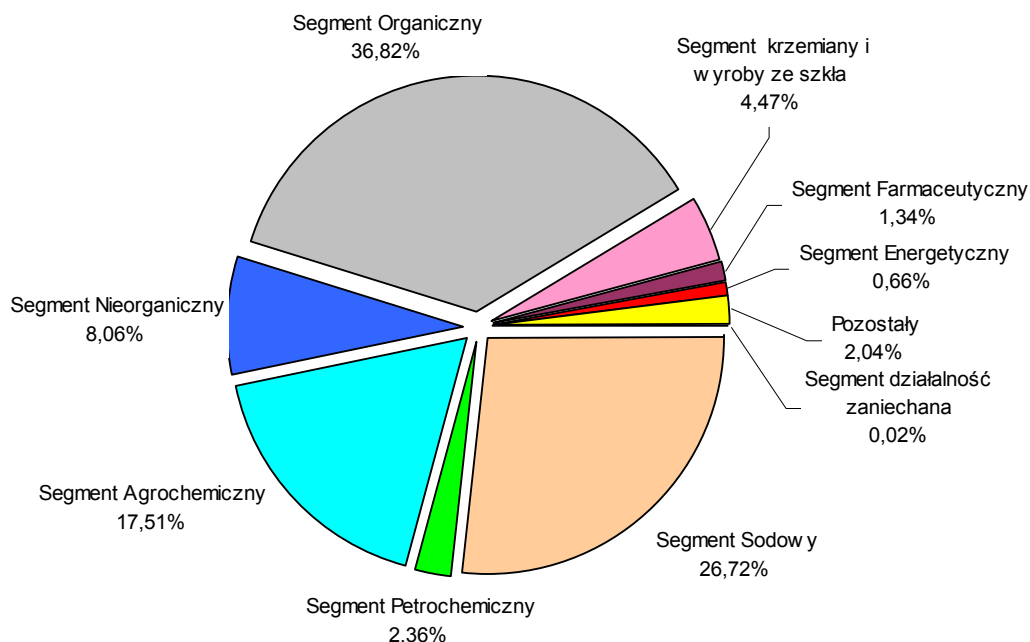
*wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku – stan kapitałów własnych razem na koniec okresu / aktywa ogółem na koniec okresu*

### **Przychody ze sprzedaży**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy za trzy kwartały 2007 roku wyniosły 2 633 816 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu 2006 roku przychody zwiększyły się o 1 084 423 tys. zł tj. o 70%. Podstawowym źródłem wzrostu była sprzedaż wygenerowana przez spółki nabyte w IV kwartale roku 2006: Z.Ch. „Organika-Sarżyna” S.A., ZACHEM S.A. oraz S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. Koniunktura na produkty Grupy Ciech w roku 2007 jest korzystna. Wysoka dynamika cen głównych produktów organicznych (TDI oraz EPI), jak również wysoki popyt spowodowały osiągnięcie przez Dywizję Organiczną znacznie wyższych przychodów niż tego oczekiwano w roku 2006. Ceny sprzedaży głównych produktów segmentu sodowego były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Korzystniejsze od ubiegłorocznych relacje cenowo-popytowe wystąpiły również na rynkach, na których działają spółki GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. oraz „VITROSILICON” Spółka Akcyjna.

Przychody netto ze sprzedaży po trzech kwartałach 2007 roku w podziale na segmenty działalności przedstawiono na poniższym rysunku.

Rysunek 1. Struktura przychodów ze sprzedaży



Źródło: CIECH S.A.

W roku 2007 działalność Grupy Ciech koncentrowała się na czterech głównych segmentach działalności – organicznym, sodowym, agrochemicznym oraz nieorganicznym. Segmenty te przyniosły łącznie ponad 89% przychodów ze sprzedaży. W 2007 r. struktura przychodów Grupy uległa zmianie w stosunku do lat poprzednich; w skonsolidowanych przychodach dominującą rolę zaczęła odgrywać sprzedaż segmentu organicznego (wcześniej sodowego). Był to efekt nabycia w IV kwartale 2006 r. spółek ZACHEM S.A. oraz Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.

#### Segment organiczny

Segment organiczny wygenerował w ciągu trzech kwartałów 2007 roku około 37% przychodów ze sprzedaży Grupy. W segmencie tym kluczową rolę odgrywa spółka ZACHEM S.A. będąca producentem głównych produktów segmentu tj. TDI i EPI. Sprzedaż tych wyrobów jest realizowana przez CIECH S.A. na warunkach wyłączności. W mniejszym stopniu segment organiczny obejmuje również produkty Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. (głównie żywice). CIECH S.A. prowadzi pośrednictwo w sprzedaży eksportowej wybranych produktów Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. (na zasadach komisowych) oraz handel zagraniczny produktami dostawców spoza Grupy. Główne produkty segmentu to: TDI – 43,5% sprzedaży segmentu, tworzywa sztuczne (w tym żywice) – 42,6% oraz epichlorohydryna (EPI) – 8,4%. Przychody segmentu organicznego zwiększyły się w porównaniu do osiągniętych w analogicznym okresie 2006 roku ponad trzykrotnie.

#### Segment sodowy

W okresie dwóch kwartałów 2007 roku segment sodowy wygenerował ponad 27% przychodów ze sprzedaży Grupy. Kluczową rolę w realizacji sprzedaży pełni – jednostka dominująca – CIECH S.A. obsługując w pełni sprzedaż produkcji realizowanej przez spółki zależne SODA MĄTWE S.A. i JANIKOSODA S.A. Spółki Grupy są jedynymi producentami sody w Polsce. Sprzedaż w segmencie sodowym realizuje również S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. – rumuńska spółka sodowa nabyta w IV kwartale 2006 r. Podstawowym produktem segmentu jest soda kalcynowana stanowiąca około 78,2% sprzedaży segmentu. W porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku przychody ze sprzedaży segmentu wzrosły o ponad 18%; prawie w całości z uwagi na ujęcie w skonsolidowanych przychodach sprzedaży spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. Średnie ceny sprzedaży głównych produktów spółek polskich były w 2007 r. wyższe niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego. W roku 2007 niekorzystnie kształtowały się ceny koksu - jednego z głównych surowców segmentu. Potencjalny wzrost kosztu wytworzenia ograniczono dzięki zastosowaniu w produkcji antracytu, co całkowicie zniwelowało podwyżkę ceny koksu.

#### Segment agrochemiczny

Segment agrochemiczny wygenerował ponad 18% przychodów ze sprzedaży Grupy za trzy kwartały 2007 r. W segmencie agrochemicznym działają: Grupa FOSFORY zajmująca się produkcją nawozów i ich sprzedażą na rynku krajowym, Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. produkująca przede wszystkim środki ochrony roślin oraz jednostka

dominująca CIECH S.A. eksportująca produkty GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o., pośrednicząca w sprzedaży produktów Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. oraz innych producentów krajowych jak również importująca surowce do produkcji nawozów. Głównymi pozycjami generującymi przychody segmentu są nawozy (43%) oraz środki ochrony roślin (35%). Ponad dwukrotny wzrost przychodów segmentu – w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego – był przede wszystkim efektem konsolidacji przychodów Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A.

### Segment nieorganiczny

Segment nieorganiczny wygenerował ponad 8% przychodów ze sprzedaży Grupy w 2007 r. Głównym producentem segmentu jest spółka zależna – „Alwernia” S.A., produkująca m.in.: trójpolifosforan sodu (22% sprzedaży segmentu), związki fosforu (21% przychodów segmentu) i wodorotlenku sodu (17% przychodów segmentu). W imporcie surowców i eksporcie części swoich produktów spółka korzysta z pośrednictwa handlowego CIECH S.A. Do segmentu zalicza się również takie produkty jak chrom (6% sprzedaży segmentu) i kwas solny (8%), których dostawcami są ZACHEM S.A. oraz spółki spoza Grupy, sprzedawane przez CIECH S.A. oraz inne spółki handlowe Grupy. Siarka stanowiąca 10% przychodów segmentu jest sprzedawana przez CIECH S.A. na zasadach komisji. Przychody segmentu po trzech kwartałach roku 2007 wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego 2006 r. o 17%. Był to głównie efekt ujęcia w skonsolidowanych wynikach produktów nieorganicznych ZACHEM S.A.

### Segment krzemiany i szkło

Udział segmentu krzemiany i szkło w przychodach ze sprzedaży Grupy wyniósł ponad 4%. Głównym producentem w segmencie jest spółka zależna „VITROSILICON” Spółka Akcyjna, produkująca krzemiany, pustaki szklane, lampiony szklane. „VITROSILICON” Spółka Akcyjna jest jedynym producentem pustaków szklanych w Polsce. Największą rolę w przychodach segmentu odgrywają pustaki i lampiony szklane stanowiące 58% przychodów segmentu, szkliwo sodowe (30% segmentu) oraz szkło wodne sodowe stanowiące (10% przychodów segmentu). Wzrost sprzedaży segmentu w porównaniu okresu analogicznego 2006 roku wyniósł 25% i wynikał ze zwiększonej sprzedaży wybranych asortymentów segmentu, spowodowanej realizowaniem przez „VITROSILICON” Spółka Akcyjna od roku 2006 inwestycji w majątek produkcyjny, rozwojem rynku oraz wzrostem popytu.

### Pozostałe segmenty

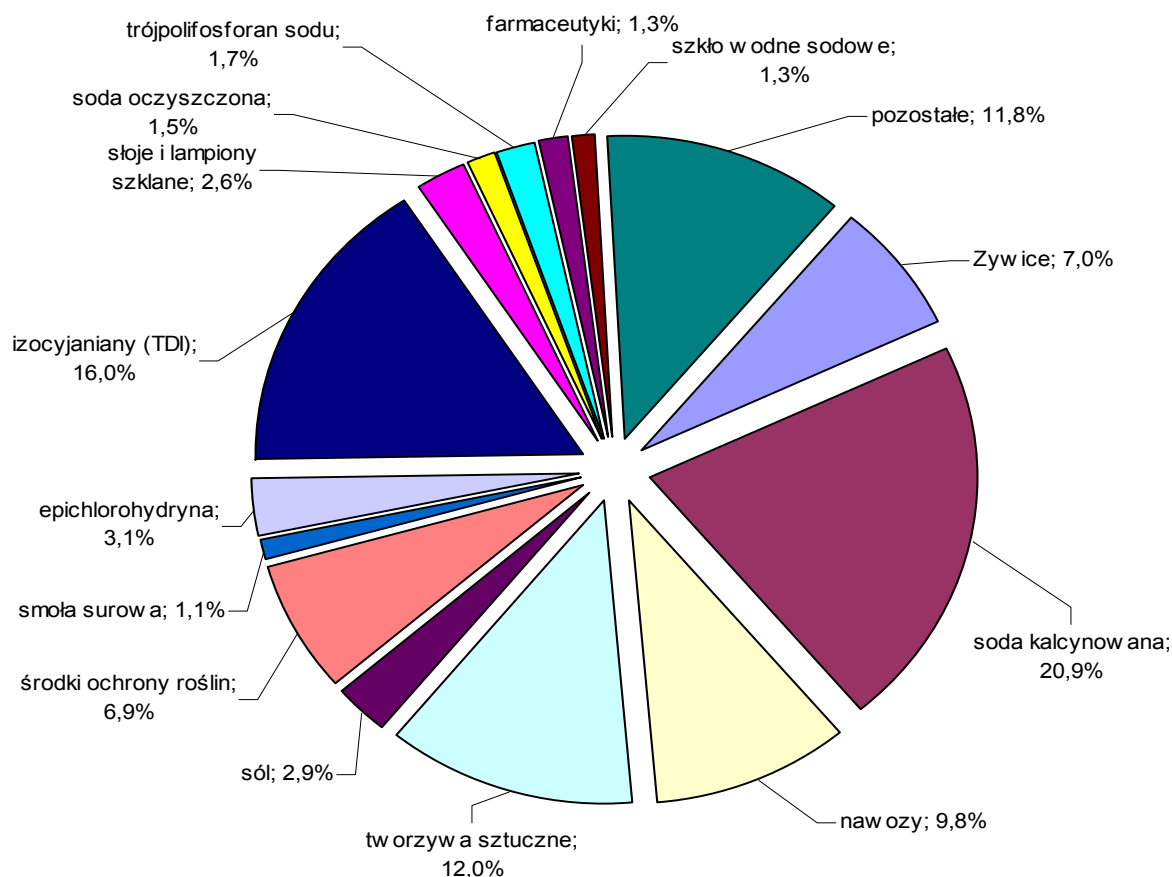
Po sprzedaży akcji spółki Petrochemia Blachownia S.A. w 2006 r. i w efekcie realizowania strategii wycofywania się Grupy z produkcji w segmencie petrochemicznym jego udział w sprzedaży Grupy pozostaje nieistotny (stanowi niespełna 2% przychodów). Obecnie segment petrochemiczny tworzą transakcje pośrednictwa handlowego prowadzonego przez spółkę CIECH S.A. oraz przez spółkę Cheman S.A. Segment farmaceutyczny obejmuje działalność handlową CIECH POLFA Sp. z o.o. W segmencie energetycznym działa spółka EC KUJAWY Sp. z o.o. zajmująca się wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej głównie na potrzeby SODA MĄTWEY S.A. i JANIKOSODA S.A. oraz podmiotów zewnętrznych.

**Tabela Nr 2**  
**Przychody netto ze sprzedaży - segmenty branżowe**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.-30.09.2007</b>	<b>01.01.-30.09.2006</b>
Segment Organiczny	969 839	255 262
Segment Sodowy	703 791	602 425
Segment Agrochemiczny	461 273	264 259
Segment Nieorganiczny	212 236	181 697
Segment krzemiany i wyroby ze szkła	117 604	93 872
Segment Petrochemiczny	62 162	66 378
Segment Farmaceutyczny	35 173	37 798
Segment Energetyczny	17 281	3 942
Pozostały	53 850	43 760
Segment działalność zaniechana	608	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 633 816</b>	<b>1 549 393</b>

Źródło: CIECH S.A.

Poniższy rysunek prezentuje strukturę przychodów ze sprzedaży w Grupie według głównych produktów.

**Rysunek 2. Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na główne produkty.**

Źródło: CIECH S.A.

### **Zysk brutto ze sprzedaży**

Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży po trzech kwartałach 2007 roku wyniósł 662 753 tys. zł. Wartość zysku była o 289 928 tys. zł wyższa od ubiegłorocznej. Wysoki wzrost zysku był przede wszystkim zasługą konsolidowania wyników polskich spółek nabytych w czwartym kwartale roku 2006: Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. oraz ZACHEM S.A. oraz zwiększenia wyniku na sprzedaży produktów tych spółek w CIECH S.A. Znaczącą poprawę wyniku zanotowano również w Grupie FOSFORNY (wzrost popytu oraz cen sprzedaży na główne produkty GZNF „FOSFORNY” Sp. z o.o. w 2007 r.).

### **Zysk operacyjny (EBIT)**

Po trzech kwartałach 2007 roku zysk z działalności operacyjnej był równy 299 596 tys. zł (w analogicznym okresie roku 2006 wyniósł 115 658 tys. zł). Podstawowym źródłem wzrostu zysku był dynamiczny rozwój Dywizji Organicznej w 2007 roku. Jednocześnie pozytywnie na wynik operacyjny wpłynęły również następujące czynniki: (a) wzrost cen głównych produktów segmentu sodowego, (b) poprawa salda pozostałej działalności operacyjnej w Grupie SODA MAŁY – w tym zrealizowane w 2007 r. przychody ze sprzedaży praw do emisji CO<sub>2</sub> oraz (c) poprawa wyników Grupie FOSFORNY (korzystniejsze warunki rynkowe w porównaniu do 3 kwartałów 2006 r.). Negatywnie na poziom zysku operacyjnego wpłynął przede wszystkim ujemny EBIT spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. Stopa marży EBIT wyniosła po trzech kwartałach 2007 roku 11,4% (przed rokiem 7,5%). Zwiększenie rentowności działalności operacyjnej w największym stopniu było spowodowane wynikami spółek Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. i ZACHEM S.A., których poziom stopy marży EBIT w ciągu 9 miesięcy roku 2007 był wyższy od notowanych przez pozostałe spółki Grupy.

### **Wynik netto**

Skonsolidowany zysk netto za trzy kwartały 2007 wyniósł 222 831 tys. zł, z czego 221 614 tys. zł stanowił zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej. Rentowność netto osiągnęła poziom 8,4% (przed rokiem 8,0%). Grupa odnotowała wzrost wyniku netto w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 97 389 tys. zł. Prawie w całości był to efekt wyraźnego zwiększenia poziomu działalności operacyjnej (o 183 938 tys. zł). Negatywnie

na poziom zysku netto wpłynął wzrost kosztów finansowania bankowego (efekt zwiększania korzystania z kredytów bankowych przez Grupę w celu sfinansowania inwestycji rozwojowych) oraz niekorzystna sytuacja na rynku walutowym w 2007 r. skutująca pogorszeniem salda różnic kursowych w spółkach Grupy (znaczna część transakcji zagranicznych jest objęta w 2007 r. zabezpieczeniami, co ogranicza potencjalne straty z tyt. zrealizowanych różnic kursowych).

**Tabela 3. Wyniki finansowe osiągnięte na kolejnych rodzajach działalności (tys. zł)**

	3 kw. 2007	3 kw. 2006	dynamika 2007/2006
1. Zysk na działalności operacyjnej	299 596	115 658	159,0%
2. Przychody/Koszty finansowe netto	(20 264)	9 210	-
3. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	5 268	706	646,2%
4. Podatek dochodowy	61 769	26 941	129,3%
5. Zysk ze sprzedaży dot. działalności zaniechanej	-	26 809	-
<b>6. Zysk netto (1+2+3-4+5)</b>	<b>222 831</b>	<b>125 442</b>	<b>77,6%</b>
7. Zysk akcjonariuszy mniejszościowych	1 217	1 050	15,9%
<b>8. Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej (6-7)</b>	<b>221 614</b>	<b>124 392</b>	<b>78,2%</b>

Źródło: CIECH S.A.

## Bilans

### Kapitały własne

Skonsolidowany kapitał własny Grupy na dzień 30 września 2007 roku wyniósł 1 332 484 tys. zł (w tym jednostki dominującej 1 281 974 tys. zł) i był wyższy niż przed rokiem o kwotę 207 046 tys. zł. Decydujący udział we wzroście kapitału miały zyski zatrzymane, w tym w szczególności wypracowanie zysku netto za 3 kwartały 2007 r. w wysokości 222 831 tys. zł.

### Aktywa trwałe

Na koniec trzeciego kwartału 2007 roku aktywa trwałe Grupy były równe 1 649 205 tys. zł. W porównaniu do stanu na 30 września roku 2006 wartość majątku trwałego zwiększyła się znacząco (o 754 458 tys. zł). Wzrost wynikał przede wszystkim z akwizycji przeprowadzonych w IV kwartale roku 2006; z tego tytułu aktywa trwałe zwiększyły się o około 715 001 tys. zł (w tym o wartość firmy 306 791 tys. zł obejmująca również wycenę S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. przygotowaną w 2007 r.). Jednocześnie w okresie październik 2006 - wrzesień 2007 pozostałe spółki Grupy prowadziły projekty inwestycyjne (głównie w majątek produkcyjny) w celu utrzymania dotychczasowego tempa rozwoju organicznego. W szczególności dotyczy to spółek: JANIKOSODA S.A., Grupy SODA MATWY, GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. oraz „VITROSILICON” Spółka Akcyjna. W ciągu 12 miesięcy nastąpił wzrost udziału majątku trwałego w aktywach ogółem do 58% (przed rokiem 50%).

### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 30 września 2007 roku wyniosły 1 217 463 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: (a) należności handlowe i pozostałe – 67% aktywów obrotowych, (b) zapasy – 21% oraz (c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty – 11%. W porównaniu do stanu na koniec III kwartału 2006 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o ponad 34% tj. o 309 079 tys. zł. Wynikało to przede wszystkim z ujęcia w skonsolidowanym bilansie aktywów spółek nabytych w IV kwartale 2006 roku.

### Skonsolidowane zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy Ciech stanowiły na dzień 30 września 2007 roku wartość 1 534 184 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem na koniec III kwartału roku 2006 o 856 491 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe były równe 563 215 tys. zł. Kilkukrotny wzrost tej pozycji bilansowej był głównie efektem zwiększenia: (a) zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek długoterminowych o 174 952 tys. zł, (b) innych zobowiązań długoterminowych o 118 192 tys. zł oraz (c) pozostałych rezerw długoterminowych o kwotę 74 156 tys. zł. Stan kredytów zwiększył się głównie w CIECH S.A. (o 169 917 tys. zł – przede wszystkim finansowanie zakupów akwizycyjnych). Wzrost innych zobowiązań długoterminowych był przede wszystkim efektem ujęcia w bilansie: (a) zobowiązań dotyczących przyszłego wykupu akcji od Skarbu Państwa i pracowników spółek ZACHEM S.A. oraz Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. oraz (b) wierzytelności wobec spółki CET Govora (dostawca i akcjonariusz S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.). Zwiększenie poziomu pozostałych rezerw długoterminowych wynikało prawie w całości z wielkości w bilansach spółek Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A., ZACHEM S.A. oraz S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 970 969 tys. zł co oznacza

wzrost o 459 129 tys. zł w porównaniu ze stanem na 30 września 2006 r. zwiększyły się głównie: (a) zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek o 269 372 tys. zł (w największym stopniu wzrost w CIECH S.A. o 171 841 tys. zł – głównie finansowanie inwestycji zrealizowanych w IV kwartale 2006 i zwiększenie korzystania z bankowych źródeł finansowania działalności) oraz (b) zobowiązania handlowe i pozostałe o 155 672 tys. zł (przede wszystkim efekt akwizycji z IV kwartału 2006).

### **Skonsolidowane zadłużenie**

Zadłużenie netto na koniec trzeciego kwartału 2007 roku (liczone jako kredyty bankowe, pożyczki i inne zobowiązania finansowe pomniejszone o środki pieniężne) wyniosło 549 512 tys. zł (przed rokiem 59 401 tys. zł). Wzrost poziomu zadłużenia netto wynikał przede wszystkim ze zwiększenia zobowiązań bankowych (głównie finansowanie inwestycji). Wskaźnik zadłużenia Grupy (liczony jako stosunek zadłużenia netto do aktywów ogółem) wzrósł w porównaniu ze stanem na 30 września 2006 r. z 3,3% do 19,2%. Dźwignia finansowa (stosunek zadłużenia netto do sumy zadłużenia netto i kapitałów własnych razem) na koniec III kwartału 2007 roku była równa 29,2%. Przed rokiem wskaźnik ten wynosił 5,0%.

Grupa Ciech ma pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 30 września 2007 r. 1,3, a wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,0. Przed rokiem wartość tych wskaźników była wyższa. Spadek był głównie efektem akwizycji i inwestycji - wzrosły kredyty krótkoterminowe, które były jednym ze źródeł finansowania projektów. Dodatkowo spółki ZACHEM S.A. oraz S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. charakteryzują się poziomem płynności niższym od notowanego w Grupie Ciech przed akwizycjami. Poprawa płynności jest jednym z kluczowych założeń restrukturyzacyjnych nabytych spółek (efekty podejmowanych działań w tym obszarze są już widoczne w spółkach).

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym (kapitał własny razem, zobowiązania i rezerwy długoterminowe) wyniósł na dzień 30 września 2007 roku 115% i pomimo spadku (na 30.09.2006 144%) utrzymywał się na poziomie uznawanym za bezpieczny.

Wskaźnik zadłużenie netto / kapitały własne wyniósł na koniec III kwartału 2007 r. 42,1% (przed rokiem 5,3%).

Na koniec III kwartału 2007 roku Grupę Ciech charakteryzował bezpieczny poziom zadłużenia. Zobowiązania ogółem finansowały aktywa w około 53,5%. Wzrost wskaźnika z poziomu 37,6% (wg stanu na 30.09.2006) świadczy o zapowiadanych w planach strategicznych wykorzystaniu potencjału finansowania akwizycji ze źródeł obcych jaki Grupa uzyskała po debiucie giełdowym w roku 2005.

### **Przepływy pieniężne**

W roku 2007 Grupa Ciech prowadziła szereg inwestycji rozwojowych i restrukturyzacyjnych ponosząc znaczące nakłady finansowe. Wielkość przepływów pieniężnych netto po trzech kwartałach 2007 roku była ujemna i wyniosła - 12 389 tys. zł co w całości było efektem działalności inwestycyjnej. W analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa wygenerowała dodatni przepływ w wysokości 76 881 tys. zł, przy czym w roku 2006 zrealizowano sprzedaż akcji Petrochemii Błachowni S.A. (wpływ z transakcji 104 mln zł). Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 100 392 tys. zł i były o 18% niższe od wygenerowanych w analogicznym okresie 2006 roku (głównie z uwagi na zmiany stanu pozycji kapitału obrotowego). Głównym źródłem środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie trzech kwartałów 2007 r. był wynik na działalności podstawowej (zysk brutto na sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu) powiększony o wartość amortyzacji. Negatywnie na poziom przepływów z działalności operacyjnej oraz na dynamikę w stosunku do roku 2006 wpłynęły (a) spłata wierzytelności S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. wobec spółki Indian England N.V., (b) zapłacone odsetki (głównie od kredytów – Grupa Ciech w roku 2007 zwiększyła stopień korzystania z bankowych źródeł finansowania w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego) oraz (c) zapłacony podatek dochodowy (wyższy od ubiegłorocznego z uwagi na korzystniejsze wyniki finansowe spółek Grupy).

Po trzech kwartałach roku 2007 nadwyżka wydatków inwestycyjnych nad wpływami wyniosła 128 254 tys. zł. Głównymi wydatkami były: (a) poniesione nakłady inwestycyjne w majątek produkcyjny w ramach projektów rozwojowych oraz modernizacji (prawie wszystkie spółki Grupy realizowały tego typu inicjatywy, przy czym największe wydatki poniosły polskie spółki sodowe - około 75 318 tys. zł) oraz (b) nabyte w IV kwartale 2006 r. spółki: Z.Ch. „Organika-Sarżyna” S.A. (16 239 tys. zł), ZACHEM S.A. (8 486 tys. zł) oraz S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. (6 946 tys. zł). Głównym źródłem wpływów z działalności inwestycyjnej była sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych przez ZACHEM S.A. (18 847 tys. zł – spółka realizuje program restrukturyzacji w obszarze pozbywania się zbędnych składników majątku).

Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności finansowej były równe 15 473 tys. zł. Źródłem dodatniego przepływu była nadwyżka zaciągniętych kredytów i pożyczek nad spłaconymi, która wyniosła 76 389 tys. zł. Był to efekt finansowania zewnętrznego projektów inwestycyjnych prowadzonych w spółkach produkcyjnych Grupy Ciech w tym głównie w S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., JANIKOSODA S.A. oraz „VITROSILICON” Spółka Akcyjna.

Wykazany w rachunku przepływów stan środków pieniężnych na koniec III kwartału 2007 roku wyniósł 120 410 tys. zł.

## 7. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty branżowe.

01.01.-30.09.2007

<i>W tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Energetyczny	Segment Organiczny	Segment Petrochemiczny	Segment Agrochemiczny	Segment Farmaceutyczny	Segment Krzemiany i wyroby ze szkła	Segment Nieorganiczny	Segment działalność zaniechana	Pozostała działalność	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	703 791	16 380	969 839	62 162	461 273	35 173	117 604	212 221	608	54 765	-	2 633 816
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	43 250	167 265	24 571	2 347	3 631	325	103	1 906	-	54 072	(297 470)	-
<b>Przychody, razem</b>	<b>747 041</b>	<b>183 645</b>	<b>994 410</b>	<b>64 509</b>	<b>464 904</b>	<b>35 498</b>	<b>117 707</b>	<b>214 127</b>	<b>608</b>	<b>108 837</b>	<b>(297 470)</b>	<b>2 633 816</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>194 407</b>	<b>11 767</b>	<b>195 420</b>	<b>3 177</b>	<b>127 797</b>	<b>13 092</b>	<b>13 434</b>	<b>40 595</b>	<b>21</b>	<b>23 666</b>	<b>(28 661)</b>	<b>594 715</b>
<b>Nieprzypisane (koszty) przychody</b>												<b>(295 119)</b>
<b>Zysk operacyjny</b>												<b>299 596</b>
Przychody (Koszty) finansowe netto												(20 264)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych										5 268		5 268
Podatek												(61 769)
Zysk dotyczący działalności zaniechanej												-
<b>Zysk netto</b>												<b>222 831</b>

01.01.-30.09.2006

<i>W tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Energetyczny	Segment Organiczny	Segment Petrochemiczny	Segment Agrochemiczny	Segment Farmaceutyczny	Segment Krzemiany i wyroby ze szkła	Segment Nieorganiczny	Pozostała działalność	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	602 425	3 007	255 262	66 378	264 259	37 798	93 872	181 697	44 695	-	1 549 393
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	28 961	158 968	220	-	116	-	205	1 122	20 298	(209 890)	-
<b>Przychody, razem</b>	<b>631 386</b>	<b>161 975</b>	<b>255 482</b>	<b>66 378</b>	<b>264 375</b>	<b>37 798</b>	<b>94 077</b>	<b>182 819</b>	<b>64 993</b>	<b>(209 890)</b>	<b>1 549 393</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>198 977</b>	<b>8 371</b>	<b>23 733</b>	<b>3 527</b>	<b>44 246</b>	<b>14 355</b>	<b>13 789</b>	<b>41 515</b>	<b>26 539</b>	<b>(20 981)</b>	<b>354 071</b>
<b>Nieprzypisane (koszty) przychody</b>											<b>(238 413)</b>
<b>Zysk operacyjny</b>											<b>115 658</b>
Przychody (Koszty) finansowe netto											9 210
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych									706		706
Podatek											(26 941)
Zysk dotyczący działalności zaniechanej											26 809
<b>Zysk netto</b>											<b>125 442</b>

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

w tys. zł.

Dane za okres 01.01.2007 do 30.09.2007	Zakup	Sprzedaż
a) Rzeczowe aktywa trwałe, w tym	88 468	9 025
grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	31 647	385
urządzenia techniczne i maszyny	51 369	6 287
środki transportu	2 493	1 679
inne środki trwałe	2 959	674
b) Środki trwałe w budowie	78 277	94
c) Zaliczki na środki trwałe w budowie (netto)	2 678	4 159
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>169 423</b>	<b>13 278</b>

### CIECH S.A.

CIECH S.A. dokonał zakupu rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 2 524 tys. zł, z czego kwota 2 166 tys. zł została przeznaczona na zakup urządzeń technicznych i maszyn. Wszystkie rzeczowe aktywa trwałe zostały zakupione ze środków własnych.

### Zakłady Chemiczne „Alwernia” Spółka Akcyjna

Spółka „Alwernia” S.A. dokonała zakupu rzeczowych aktywów trwałych o wartości 5 737 tys. zł, z czego na zakup urządzeń technicznych i maszyn przeznaczyła kwotę 2 214 tys. zł, a na grunty, budynki i lokale inżynierii lądowej i wodnej kwotę 3 178 tys. zł. Zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 5 737 tys. zł był finansowany ze środków własnych.

### Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman Spółka Akcyjna

Spółka Cheman S.A. zakupiła rzeczowe aktywa trwałe na łączną kwotę 143 tys. zł, z czego kwota 95 tys. zł została przeznaczona na zakup urządzeń technicznych i maszyn. Zakup rzeczowych aktywów trwałych pokryty został środkami własnymi.

### Grupa FOSFORY

Spółka GZNF „FOSFORY” Sp. z o.o. dokonała zakupu rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 13 506 tys. zł, z czego kwota 2 144 tys. zł została przeznaczona na urządzenia techniczne i maszyny, 3 112 tys. zł na grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej, a 336 tys. zł na środki transportu. Na środki trwałe w budowie przeznaczono 7 744 tys. zł. Rzeczowe aktywa trwałe zostały zakupione ze środków własnych.

### Grupa JANIKOSODA

Spółka JANIKOSODA S.A. poniosła nakłady na środki trwałe w budowie kwotę 26 792 tys. zł. Zakup został pokryty środkami własnymi.

### „CIECH-POLFA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Spółka dokonała zakupu rzeczowych aktywów trwałych o wartości 339 tys. zł, z czego wartość zakupionych środków transportu wyniosła 303 tys. zł, a urządzeń technicznych i maszyn 27 tys. zł. Wszystkie środki trwałe zostały zakupione ze środków własnych.

### Grupa SODA MĄTWY

Spółka SODA MĄTWY S.A. dokonała zakupu rzeczowych aktywów trwałych (urządzenia techniczne i maszyny) w wysokości 41 953 tys. zł. Ponadto nakłady i zaliczki na środki trwałe w budowie wyniosły 25 724 tys. zł. Spółka oddała do użytkowania środki trwałe w budowie o wartości 67 021 tys. zł (w tym „Instalacja Monohydratu” - 55 632 tys. zł). Budowę „Instalacji Monohydratu” spółka finansowała z kredytu w wysokości 8 773 tys. zł, pozostałe rzeczowe aktywa trwałe zostały zakupione ze środków własnych.

### „VITROSILICON” Spółka Akcyjna

Spółka przeznaczyła 8 229 tys. zł na zakup środków trwałych w budowie. Łączna wartość zakupionych rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 8 434 tys. zł. Zakupy rzeczowych aktywów trwałych zostały sfinansowane z kredytu w wysokości 4 798 tys. zł, pozostałe zostały pokryte środkami własnymi.

### Grupa ZACHEM

Spółka ZACHEM S.A. dokonała zakupu rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 2 255 tys. zł, z czego 1 968 tys. zł przeznaczono na urządzenia techniczne i maszyny, 282 tys. zł na inne środki trwałe. Środki trwałe zostały zakupione z własnych środków.

**Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” Spółka Akcyjna**

Spółka Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. dokonała zakupów rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 2 702 tys. zł. Na urządzenia techniczne i maszyny przeznaczono 557 tys. zł, na grunty, budynki i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 537 tys. zł, natomiast na inne środki trwałe 1 220 tys. zł. Zakupów rzeczowych aktywów dokonano ze środków własnych.

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

Spółka dokonała zakupu rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 12 551 tys. zł, w tym nakłady na środki trwałe w budowie wyniosły 11 095 tys. zł. Wszystkie wydatki zostały pokryte ze środków własnych.

**Przedsiębiorstwo Transportowo – Usługowe TRASCLEAN Sp. z o.o.**

Spółka dokonała zakupu rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 205 tys. zł ze środków własnych. Na środki transportu przeznaczyła kwotę 53 tys. zł, na środki trwałe w budowie 85 tys. zł

**9. Informacja o niedotrzymaniu terminów spłaty długów lub jakimkolwiek naruszeniu warunków umowy dotyczącej długu, które nie zostało skorygowane w terminie późniejszym.**

W prezentowanym kwartale w Grupie Ciech nie wystąpiły wyżej wymienione zdarzenia.

**10. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów – dotyczy okresu 01.07.2007 – 30.09.2007**

W trzecim kwartale 2007 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Ciech ujęte zostały następujące utworzenia i rozwiązania rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów.

<b>Utworzone rezerwy w III kwartale 2007</b>	<i>tys. zł</i>
Rezerwa na podatek dochodowy	561
Rezerwa na odprawy emerytalne, urlopy, premie, rekompensaty i podobne	4 738
Rezerwa na przewidywane straty	848
Rezerwa na ochronę środowiska	3 794
Rezerwa na restrukturyzację	3 487
Rezerwa na przewidywane zobowiązania (koszty)	6 164
<b>Razem</b>	<b>19 205</b>

<b>Rozwiązane rezerwy w III kwartale 2007</b>	<i>tys. zł</i>
Rezerwa na podatek dochodowy	963
Rezerwa na odprawy emerytalne, urlopy, premie, rekompensaty i podobne	3 878
Rezerwa na przewidywane straty	912
Rezerwa na ochronę środowiska	7 165
Rezerwa na restrukturyzację	22
Rezerwa na zobowiązania (koszty)	12 578
<b>Razem</b>	<b>25 518</b>

<b>Odpisy aktualizujące aktywa (zwiększenie) w III kwartale 2007</b>	<i>tys. zł</i>
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	1 788
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 510
Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	400
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów	-
<b>Razem</b>	<b>3 698</b>

<b>Odpisy aktualizujące aktywa (zmniejszenia) w III kwartale 2007</b>	<i>tys. zł</i>
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	1 848

<b>Odpisy aktualizujące aktywa (zmniejszenia) w III kwartale 2007</b>	<i>tys. zł</i>
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 773
Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	-
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów	75
<b>Razem</b>	<b>3 696</b>

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w III kwartale 2007</b>	<i>tys. zł</i>
Zwiększenie	1 282
Zmniejszenie	2 848

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

Poziom przychodów Grupy Ciech oraz osiąganych wyników finansowych zależy w znacznym stopniu od poziomu koniunktury ogólnogospodarczej. Poziom cyklicznych wahań przychodów i wyników jest widoczny w szczególności w segmencie chemii organicznej, w której występują kilkuletnie cykle koniunkturalne. Ze względu na fakt, że blisko 37% przychodów Grupy uzyskiwane jest dzięki sprzedaży produktów chemii organicznej, których rynki zbytu charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej, fluktuacje przychodów i wyników Grupy mogą być relatywnie duże. Podstawowymi produktami sprzedawanymi w segmencie chemii organicznej są TDI, EPI oraz żywice epoksydowe. Aktualnie ceny rynkowe na te powyższe produkty osiągają rekordy cenowe. Wpływają na to różnorodne czynniki:

- produkty te poprzez ropopochodne surowce do ich produkcji (głównie: toluen, propylen) powiązane są z cenami ropy naftowej, które obecnie są wysokie. Wysokie ceny surowców przekładają się na ceny TDI, EPI oraz żywic epoksydowych. O cenie ropy naftowej w dużej mierze decyduje sytuacja polityczna w regionie Bliskiego Wschodu. Z jednej strony szybko rozwijająca się gospodarka oraz niepewna sytuacja polityczna u głównych producentów ropy świadczy o tym, że wysokie ceny będą utrzymywały się jeszcze przez jakiś czas. Z drugiej strony, wysokie ceny ropy spowodowały zainteresowanie alternatywnymi źródłami energii oraz wdrażanymi programami oszczędności w zużyciu ropy. Należy przyjąć, że w dłuższej wieloletniej perspektywie ceny na ropę powinny spadać, w krótszym horyzoncie, ceny wciąż będą wysokie.
- na wysokie ceny produktów chemicznych, wpływa ponadto wysoka cena gazu, który jest podstawowym surowcem w przemyśle chemicznym.
- prognozy przewidują szybki wzrost gospodarki światowej, zaś produkcja przemysłu chemicznego ma wzrastać powyżej poziomu PKB. Wynika z tego, że ceny powinny się utrzymać na wysokim poziomie.
- na świecie notujemy bardzo szybki rozwój gospodarki. Na szczególną uwagę zasługuje ponad 10 procentowy wzrost gospodarki Chin. Mimo okresowych działań rządu chińskiego polegających na próbach chłodzenia gospodarki, tempo wzrostu wciąż pozostaje bardzo wysokie. Szybki rozwój gospodarki światowej powoduje duże zapotrzebowania na surowce, w tym TDI, EPI oraz żywice epoksydowe. Ten wysoki popyt powoduje kłopoty z pozyskaniem tych produktów, a co za tym idzie wzrost cen. Dodatkowo, zwłaszcza jeśli chodzi o TDI, kilka poważnych awarii instalacji i kłopoty techniczne związane z uruchamianiem nowych, spowodowały okresowe braki na rynku i wzrost cen.
- prognozy dotyczące trzech podstawowych produktów segmentu organicznego zakładają, w najbliższym okresie, spadek ich cen. Na skutek ich wysokiej ceny planowane są nowe instalacje, które spowodują że za kilka lat będziemy mieli do czynienia ze znaczną ich nadprodukcją. Ponadto wysokie ceny powodują u odbiorcy zainteresowanie substytutami, co w dłuższym okresie może spowodować spadek popytu.
- nie można jednoznacznie stwierdzić i wyliczyć cykliczności cen na podstawowe towary chemii organicznej. Historycznie obserwuje się cykliczność co kilka lat. Wysokie ceny i duży popyt powodują, że podejmuje się decyzje o uruchomieniu nowych instalacji. Potem następuje wzrost produkcji i co za tym idzie nasycenie rynku, spadek cen. W sytuacji dekoniunktury nieefektywne instalacje są zamykane, zaś popyt rośnie, tym bardziej że ceny na towary są niskie, więc następują ponownie braki na rynku i ponowny wzrost cen.

Rynki zbytu pozostałych segmentów działalności Grupy Ciech (segment sodowy oraz nieorganiczny) charakteryzują się dużą stabilnością, a zatem fluktuacje przychodów i wyników są relatywnie małe.

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 wybory silnie związane z rolnictwem tj.:

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

Koncentracja sprzedaży nawozów następuje w III kwartale roku. Wynika to ze zwiększonego zużycia do nawożenia pól w okresie jesiennym. Podobnie większość środków ochrony roślin jest zużywana w pierwszej połowie roku, w okresie silnego wzrostu roślin, kiedy to realizowane jest około 90% łącznej sprzedaży tych wyrobów.

Sezonowość sprzedaży występuje w dwóch podstawowych asortymentach segmentu wyrobów ze szkła czyli: pustakach szklanych i lampionach szklanych. Największy poziom sprzedaży w tych asortymentach występuje w miesiącach maj-październik (pustaki) i czerwiec-listopad (lampiony). W okresie I kwartału podjęto starania by złagodzić skutki sezonowości sprzedaży, a mianowicie wprowadzono system sprzedaży z wydłużonym terminem płatności oraz rozliczenia faktoringowe.

W przypadku pozostałych produktów poziom przychodów i wyników finansowych Grupy w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahaniom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży Grupy jest relatywnie niewielki.

## **12. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie Ciech.**

W okresie trzeciego kwartału 2007 roku Grupa nie dokonywała emisji ani wykupu dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A., uchwałą Nr 7 z dnia 21 czerwca 2007 roku, postanowiło przeznaczyć kwotę 58 800 tys. zł z wypracowanego przez Spółkę zysku netto za rok obrotowy 2006 na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy. Dywidenda za rok 2006 w kwocie 2,10 zł na jedną akcję została wypłacona Akcjonariuszom, którzy byli właścicielami akcji spółki CIECH S.A. w dniu 10 lipca 2007 roku (dzień dywidendy). Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 2 sierpnia 2007 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A., uchwałą nr 8 z dnia 14 czerwca 2006 roku, postanowiło przeznaczyć kwotę 22 400 tys. zł z wypracowanego zysku netto za rok obrotowy 2005 na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy, co stanowiło 0,80 zł na jedną akcję zwykłą. Dywidenda została wypłacona Akcjonariuszom, którzy byli właścicielami akcji spółki w dniu 4 lipca 2006 roku. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2006 roku.

W strukturze kapitału podstawowego CIECH S.A. występują jedynie akcje zwykłe.

## **14. Zdarzenia które wystąpiły po dniu 30 września 2007 roku, nie ujęte w sprawozdaniu a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Ciech.**

- W dniu 9 października 2007 roku spółka S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. sprzedała w całości posiadane udziały (41,64%) w spółce stowarzyszonej S.C. Govcrest Srl. Przychody ze sprzedaży wyniosły 672 tys. RON, a wynik na sprzedaży 489 tys. RON. Od dnia sprzedaży spółka S.C. Govcrest Srl nie jest spółką powiązaną z CIECH S.A.
- W dniu 12 października 2007 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany aktu założycielskiego spółki Drimia Sp. z o.o. obejmującej m. in. zmianę nazwy firmy z Drimia Sp. z o.o. na Soda Polska Ciech Sp. z o.o. Właścicielami spółki Soda Polska Ciech Sp. z o.o. są spółki zależne od CIECH S.A., tj. SODA MAŁY S.A. i JANIKOSODA S.A. Wcześniej, w obu spółkach oraz w należących do nich Elektrociepłowniach Kujawskich Sp. z o.o. wprowadzono zmiany organizacyjne, pozwalające na operacyjną integrację ich działalności. Połączenie spółek sodowych będzie polegało na wniesieniu aportem do Soda Polska Ciech Sp. z o.o. przedsiębiorstw spółek SODA MAŁY S.A. oraz JANIKOSODA S.A., co powinno nastąpić jeszcze w 2007 roku. Kolejnymi krokami będzie przekształcenie Soda Polska Ciech Sp. z o.o. w spółkę akcyjną i przeniesienie jej siedziby do Inowrocławia, gdzie obecnie ma siedzibę SODA MAŁY S.A. Spółki SODA MAŁY S.A. i JANIKOSODA S.A. nadal będą istniały, pozostając właścicielami akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. (po 22,5% kapitału każda) oraz udziałów w Soda Polska Ciech Sp. z o.o. Ich dotychczasowa działalność operacyjna zostanie przeniesiona do Soda Polska Ciech Sp. z o.o. Połączenie dwóch sąsiadujących ze sobą spółek produkujących sodę oraz pracujących na ich rzecz Elektrociepłowni Kujawskich Sp. z o.o. w jedną, nową firmę, uprości zarządzanie segmentem sodowym w ramach Grupy Ciech. Pozwoli też uzyskać efekt synergii dzięki lepszej koordynacji procesów biznesowych i oszczędnościom wynikającym m.in. z ograniczenia administracji.

- Przedstawiciele Grupy Ciech uzgodnili z amerykańską Grupą Air Products finalne warunki dostaw aminy (TDA) dla spółki zależnej ZACHEM S.A. w Bydgoszczy. Umowa, która zostanie formalnie podpisana 25 października 2007 roku, gwarantuje dostawę surowca na poziomie zgodnym z potrzebami spółki i planem strategicznym Grupy Ciech do roku 2013, a także aktualizuje postanowienia umów zawartych przez ZACHEM S.A. w 2004 roku, czyli zanim CIECH S.A. nabył akcje bydgoskiej spółki. Roczna wartość dostaw będzie wynosiła ok. 200 mln zł (ok. 77 mln USD). CIECH S.A. zobowiązał się udzielić Grupie Air Products poręczenia za zobowiązania ZACHEM S.A., podkreślając tym samym zaangażowanie w zapewnienie stabilnego rozwoju tej spółki. Amina (TDA) jest głównym komponentem w procesie wytwarzania TDI, z którego produkuje się pianki poliuretanowe wykorzystywane w przemyśle meblarskim (materace, wykładziny), motoryzacji (fotele, zderzaki), do materiałów izolacyjnych, nici, klejów. ZACHEM S.A. jest jedynym producentem TDI w Polsce.
- 29 października 2007 roku została podpisana umowa długoterminowa między CIECH S.A., jako sprzedającym, a Petrochemią Blachownią S.A. jako kupującym. Przedmiotem umowy są dostawy w 2008 roku około 24 tys. ton frakcji benzenowej (dostawca: INA Industrija Naften.d. z Chorwacji). Umowa wejdzie w życie z dniem 2 stycznia 2008 roku. Szacowana wartość umowy to około 43 mln zł (plus opcja na dodatkowe dostawy o wartości około 11 mln zł).
- 31 października 2007 roku Zarząd CIECH S.A. sfinalizował transakcję zakupu pakietu 174 467 (17,45%) udziałów w spółce POLSIN PRIVATE LIMITED z siedzibą w Singapurze za kwotę 872 335 dolarów singapurskich. W wyniku transakcji udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym spółki POLSIN PRIVATE LIMITED zwiększył się z 65,0% do 82,45%. POLSIN PRIVATE LIMITED jest spółką handlową, prowadzącą głównie działalność na rynkach Azji Południowo – Wschodniej.
- 7 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Janikowskich Zakładów Sodowych JANIKOSODA S.A. wyraziło zgodę na wniesienie przedsiębiorstwa spółki Janikowskich Zakładów Sodowych JANIKOSODA S.A. z siedzibą w Janikowie do spółki Soda Polska CIECH Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod Numerem 0000270628, na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego tej spółki, tj. poprzez objęcie przez JZS JANIKOSODA S.A. 622.000 udziałów w Soda Polska CIECH Sp. z o.o. o wartości 500 zł każdy, za łączną wartość 311.000.000,00 zł w zamian za aport przedsiębiorstwa JZS JANIKOSODA S.A., z wyłączeniem akcji spółki Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, wyceniony wg wartości godziwej na kwotę 311.000.000,00 złotych. Łączny udział JZS JANIKOSODA S.A. w kapitale zakładowym Soda Polska CIECH Sp. z o.o., po podwyższeniu jej kapitału zakładowego, wyniesie 622.050 udziały o wartości 500,00 zł każdy, za łączną wartość 311.025.000,00 zł, co stanowi 46,49% kapitału zakładowego Soda Polska CIECH Sp. z o.o. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Inowrocławskich Zakładów Chemicznych SODA MAŃTAMY S.A. w dniu 7 listopada 2007 roku wyraziło zgodę na wniesienie przedsiębiorstwa spółki Inowrocławskich Zakładów Chemicznych SODA MAŃTAMY S.A. z siedzibą w Inowrocławiu do spółki Soda Polska CIECH Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod Numerem 0000270628, na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego tej spółki, tj. poprzez objęcie przez IZCh SODA MAŃTAMY S.A. 716.000 udziałów w Soda Polska CIECH Sp. z o.o. o wartości 500,00 zł każdy, za łączną wartość 358.000.000,00 zł w zamian za aport przedsiębiorstwa IZCh SODA MAŃTAMY S.A., z wyłączeniem akcji spółki Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, wyceniony wg wartości godziwej na kwotę 358.000.000,00 złotych. Łączny udział IZCh SODA MAŃTAMY S.A. w kapitale zakładowym Soda Polska CIECH Sp. z o.o., po podwyższeniu jej kapitału zakładowego, wyniesie 716.050 udziały o wartości 500,00 zł każdy, za łączną wartość 358.025.000,00 zł, co stanowi 53,51% kapitału zakładowego Soda Polska CIECH Sp. z o.o.

Podjęcie powyższych działań wynika z realizacji strategii CIECH S.A. obejmującej m.in. połączenie dwóch sąsiadujących ze sobą spółek produkujących sodę, tj. spółki Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A. i spółki Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MAŃTAMY S.A. oraz pracujących na ich rzecz Elektrociepłowni Kujawskich Sp. z o.o.

Następnym krokiem procesu połączenia spółek sodowych będzie przekształcenie spółki Soda Polska CIECH Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. IZCh Soda Mańtamy S.A. i JZS Janikosoda S.A. będą wykazywane w bilansie skonsolidowanym Ciech S.A., pozostając właścicielami akcji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeniowego S.A. oraz udziałów w Soda Polska CIECH Sp. z o.o., jednak nie będą prowadziły działalności operacyjnej, która została przeniesiona do Soda Polska CIECH Sp. z o.o.

Połączenie spółek sodowych oraz pracującej na ich rzecz Elektrociepłowni Kujawskich Sp. z o.o. powinno przynieść poprawę efektywności operacyjnej oraz wyzwolenie efektu synergii

#### **15. Skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy Ciech w III kwartale 2007, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

W dniu 10 lipca 2007 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy S.C. Unizele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. podjęta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 37.500.000 lei

(1 EURO = 3,1360 RON), w drodze emisji 150.000.000 akcji imiennych w postaci zdematerializowanej, o wartości nominalnej 0,25 lei każda. Akcje nowej emisji zostały objęte przez CIECH S.A. (ilość akcji: 103 064 090 szt.) oraz osobę fizyczną (ilość akcji: 124 szt.). Po zarejestrowaniu akcji udział CIECH S.A. w kapitale akcyjnym spółki S.C. Unizele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. będzie wynosił 92,91264 %.

W dniu 24 września 2007 roku postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 21 września 2007 roku spółka „InChem Sp. z o.o.” w likwidacji została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. CIECH S.A. był jedynym Wspólnikiem „InChem Sp. z o.o.” w likwidacji.

W dniu 26 września 2007 roku Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MATWY Spółka Akcyjna oraz Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA Spółka Akcyjna nabyły po 50% udziałów w spółce Drimia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

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

Na dzień 30 września 2007 roku w Grupie Ciech nie wystąpiły należności warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 września 2007 roku wyniosła 42 384 tys. zł, co oznacza spadek o kwotę 1 871 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku, co spowodowane jest głównie spadkiem zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń o 1 226 tys. zł. oraz pozostałych zobowiązań warunkowych o kwotę 645 tys. zł.

Spadek zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wynika głównie z wygaśnięcia poręczenia udzielonego przez Z. Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. na kwotę 908 tys. zł, które stanowiło zabezpieczenie kredytu dla Miasta i Gminy Nowa Sarzyna.

Spadek pozostałych zobowiązań pozabilansowych związany jest przede wszystkim z umorzeniem kosztów odsetek (powstałych w wyniku nieterminowego regulowania zobowiązań) w wyniku zawartego porozumienia pomiędzy spółką ZACHEM S.A., a Spółką Wodną Kapuściska.

Pozostałe pozycje pozabilansowe na dzień 30 września 2007 roku wyniosły 313 tys. zł. Spadek o 407 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2006 roku wynika między innymi ze zmniejszenia się zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego w spółce „VITROSILICON” Spółka Akcyjna o 128 tys. zł oraz w spółce Cheman S.A. o 279 tys. zł.

Szczegółowa informacja o pozycjach pozabilansowych została zaprezentowana pod skonsolidowanym bilansem.

## **17. Działalność zaniechana i aktywa przeznaczone do sprzedaży.**

W ramach realizowania strategii wycofywania się Grupy Ciech z branży petrochemicznej spółka Cheman S.A. została zobowiązana do restrukturyzacji i likwidacji działalności paliwowej, która została podjęta przez ten podmiot w wyniku inkorporacji Ciech Petrol Sp. z o.o. Przeprowadzone analizy wykazują, że prowadzona przez Cheman S.A. działalność paliwowa charakteryzuje się niską rentownością na poziomie marży brutto. Nie jest ona wystarczająca na pokrycie pozostałych kosztów związanych z jej funkcjonowaniem, do których należy zaliczyć koszty: sprzedaży, utrzymania stacji paliw oraz zaplecza.

W 2006 roku Cheman S.A. sprzedał stację paliw w Jarocinie, rozwiązał umowy dzierżawy dla stacji paliw w Kaliszu, Zduńskiej Woli, Kleszczowie i Szczytnikach oraz zakończył działalność logistyczno-magazynową dotyczącą prowadzonej hurtowni paliw i akcesoriów samochodowych.

Od połowy grudnia 2006 roku Cheman S.A. prowadził negocjacje dotyczące sprzedaży Bazy Domaniew. Na chwilę obecną nie doszła do skutku transakcja sprzedaży Błazdek, pomimo podpisania w formie aktów notarialnych umowy przedwstępnej sprzedaży i aneksu do niej (aneks zmieniał zapisy dotyczące terminów płatności) z potencjalnym inwestorem. Powodem nie zawarcia umowy przyrzeczonej był brak wpłaty zaliczki/zadatku przez inwestora przy umowie przedwstępnej.

Cheman S.A. podjął działania mające na celu aktywne poszukiwanie nabywcy na nieruchomości i ruchomości w Błazdkach, które zakończyły się brakiem zainteresowania ze strony potencjalnych inwestorów. Cheman S.A. przedstawił CIECH S.A. koncepcję wykorzystania Bazy w Błazdkach pod potrzeby działalności podstawowej.

Trwają również rozmowy z MPK Sieradz mające doprowadzić do wcześniejszego rozwiązania umowy dzierżawy stacji paliw w Sieradzu. Spółka oczekuje, że całkowite wygaszenie działalności paliwowej nastąpi do końca 2007 roku.

W związku z podjęciem decyzji o sprzedaży przez S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. udziałów w spółce stowarzyszonych S.C. Govcrest Srl, na dzień 30 września 2007 roku wartość tych udziałów w

kwocie 206 tys. zł. wykazano w pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Sprzedaż udziałów (41,64%) nastąpiła w dniu 9 października 2007 roku. Przychody ze sprzedaży wyniosły 672 tys. RON, a wynik na sprzedaży 489 tys. RON.

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

Zarząd CIECH S.A. raportem bieżącym nr 33/2007 z dnia 10 maja 2007 roku opublikował zaktualizowaną prognozę skonsolidowanych wyników Grupy Ciech za rok 2007. Prognoza zakładała osiągnięcie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie 3 500 mln zł, oraz skonsolidowanego zysku netto Grupy Ciech w wysokości 220 mln zł. Po przeprowadzeniu analiz wyników finansowych kluczowych spółek Grupy Ciech za okres 6 miesięcy 2007 roku oraz w oparciu o przygotowane szacunki prognoz finansowych Grupy Ciech (6+6) 2007, Zarząd CIECH S.A. postanowił zaktualizować prognozę skonsolidowanego wyniku finansowego netto Grupy za rok 2007 do poziomu 251 mln zł.

Aktualizacja prognozy została opublikowana raportem bieżącym nr 57/2007 z dnia 9 sierpnia 2007 roku.

Zarząd CIECH S.A. podtrzymuje opublikowaną skonsolidowaną prognozę finansowa Grupy Ciech.

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

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 następujące podmioty posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnych zgromadzeniach spółki:

- Skarb Państwa - 10 270 800 akcji, co stanowi 36,68 % kapitału zakładowego CIECH S.A.; liczba głosów 10 270 800, co stanowi 36,68% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” – 1 712 732, co stanowi 6,12% kapitału zakładowego CIECH S.A.; Liczba głosów 1 712 732, co stanowi 6,12% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ;
- Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM) – 3 505 146, co stanowi 12,52% kapitału zakładowego CIECH S.A.; Liczba głosów 3 505 146, co stanowi 12,52% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ:

w tym fundusze inwestycyjne Pioneer zarządzane przez PPIM – 3 467 454, co stanowi 12,38% kapitału zakładowego CIECH S.A.; liczba głosów 3 467 454, co stanowi 12,38% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.

Akcjonariusz	Stan na 25.07.2007	Akcje nabyte	Akcje zbyte	Stan na 8.11.2007
Skarb Państwa	10 270 800	-	-	10 270 800
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1 712 732	-	-	1 712 732
Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM):	3 505 146	-	-	3 505 146
w tym fundusze inwestycyjne Pioneer zarządzane przez PPIM	3 467 454	-	-	3 467 454

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

Pan Kazimierz Przelomski – Prokurent Spółki posiada 1 200 sztuk akcji CIECH S.A.

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

## 21. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej według stanu na dzień 30.09.2007 roku.

### I. CIECH S.A.

#### Zobowiązania CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne) zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego wg stanu na dzień 30.09.2007 roku.

##### Roszczenie Petro Carbo Chem Aktiengesellschaft (PCC)

Przedmiotem pozwu wniesionego przez PCC AG w 2000 roku było roszczenie o zapłatę odszkodowania w wysokości 21 364 tys. zł oraz 13 861,45 EURO (równowartość 52 tys. zł) za niewykonanie umowy przeniesienia udziałów Petrochemii Blachowni S.A. przyrzeczonej w umowie przedwstępnej z dnia 9 lipca 1999 roku. W dniu 27 maja 2003 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok wstępny uznając roszczenie PCC AG za uzasadnione co do zasady, nie określając jednocześnie kwoty samego odszkodowania. Od w/w wyroku wstępnego CIECH S.A. wniósł apelację w dniu 19 września 2003 roku zarzucając wyrokowi wstępnemu błędną ocenę prawną ustalonych okoliczności faktycznych oraz naruszenie prawa materialnego przez przyjęcie, że zamiarem stron było zawarcie umowy. Na rozprawie w dniu 12 sierpnia 2004 roku Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy zaskarżony wyrok wstępny Sądu Okręgowego tj. potwierdził zasadność roszczeń PCC nie wypowiadając się co do wysokości odszkodowania, które będzie przedmiotem dalszego postępowania. W listopadzie 2004 roku CIECH S.A. wniósł kasację podnosząc zarzut naruszenia prawa materialnego przez błędną jego wykładnię i niewłaściwe zastosowanie oraz przekroczenie przez Sąd Apelacyjny zasad swobodnej oceny dowodów niezgodne z dyrektywami unijnymi. W dniu 19 kwietnia 2005 roku CIECH S.A. otrzymał ostateczne postanowienie Sądu Najwyższego oddalające kasację.

W wyniku oddalenia kasacji sprawa powróciła do Sądu Okręgowego, przed którym toczyło się dalsze postępowanie ustalające wysokość odszkodowania dla PCC AG. Powód rozszerzył swoje roszczenie odszkodowawcze m.in. o odsetki ustawowe z tytułu utraconej dywidendy za lata 1999 i 2000.

W dniu 10 listopada 2005 roku Sąd Okręgowy ogłosił wyrok oddalający w całości roszczenie PCC.

Od wyroku Sądu Okręgowego, PCC AG wniósł w dniu 1 marca 2006 roku apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie wnosząc o zmianę zaskarżonego wyroku i uwzględnienie powództwa w całości. PCC AG domaga się zasądzenia kwoty 30.591.919,96 zł i 13.861,44 EURO (równowartość 52 tys. zł) tytułem odszkodowania za wartość utraconych dywidend za 1999 rok oraz utraconych korzyści w związku z wzrostem wartości Petrochemii Blachowni S.A. Żądanie zapłaty odsetek za zwłokę nie zostało zgłoszone w apelacji.

W dniu 18 kwietnia 2006 roku CIECH S.A. złożył odpowiedź na apelację wnosząc o jej oddalenie w całości i podtrzymując dotychczasową linię obrony. W dniu 8 lutego 2007 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Apelacyjnym. Pełnomocnicy stron podtrzymali dotychczasowe stanowiska; Sąd po wysłuchaniu stron zamknął rozprawę.

W dniu 22 lutego 2007 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania, pozostawiając Sądowi Okręgowemu rozstrzygnięcie o kosztach postępowania apelacyjnego. W uzasadnieniu Sąd Apelacyjny wskazał, że sąd I instancji powinien zbadać jaki zamiar miały strony umowy przedwstępnej umieszczając w tej umowie zapis przewidujący, że w przypadku braku porozumienia stron co do wszystkich istotnych warunków umowy, CIECH S.A. zobowiązany będzie jedynie do zwrotu bez odsetek wpłaconej przez PCC AG zaliczki w kwocie 500 tys. zł w terminie 30 dni od daty objęcia przez CIECH S.A. udziałów Petrochemii Blachowni S.A. Ponadto sąd I instancji powinien ustalić czy żądane przez powoda kwoty tytułem naprawienia szkody pozostają w normalnym związku przyczynowym z okolicznością niewykonania umowy przedwstępnej. Na pierwszej rozprawie przed Sądem Okręgowym w dniu 1 października 2007, CIECH S.A. wykazał, że umowa przyrzeczona, której zawarcia PCC AG żądało w pozwie zawiera istotne elementy odmienne od umowy przedwstępnej oraz od ustaleń z korespondencji faksowej wymienianej między stronami po zawarciu umowy przedwstępnej. Sąd Okręgowy postanowił ponownie przesłuchać świadków wskazanych przez strony. Sprawa w toku.

##### Roszczenie Comexportu

Przedmiotem pozwu wniesionego we wrześniu 2003 roku przez Comexport (Brazylia) do Sądu Arbitrażowego przy Międzynarodowej Izbie Handlowej w Paryżu były roszczenia odszkodowawcze z tytułu niepełnego wykonania dostaw polskiej siarki do Brazylii w latach 1996-1999. Pozew został skierowany przeciwko CIECH S.A. oraz Kopalniom Siarki w Tarnobrzegu i Grzybowie. Wartość przedmiotu sporu stanowiła kwota 3.872.943 USD (równowartość 10.320 tys. zł) oraz odsetki ustawowe według polskiego prawa liczone od dnia 16 września 2003 roku, które według stanu na 30 września 2007 roku stanowiły kwotę 5.061 tys. zł. Ponadto Comexport zażądał zwrotu kosztów sądowych i adwokackich w kwocie 204.436,26 EURO (równowartość 772 tys. zł).

Na kwotę należności głównej składały się: utracone przez Comexport zyski od nie dostarczonych odbiorcom brazylijskim ilości przewidzianych w umowie, straty z tytułu zawyżonych kosztów frachtu itp. W listopadzie 2003 roku CIECH S.A. złożył odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie roszczeń Comexportu podnosząc między innymi posiadanie certyfikatu siły wyższej potwierdzającego likwidację kopalni oraz restrukturyzację przemysłu siarkowego,

zarzut przedawnienia roszczeń, nieudokumentowanie roszczeń odszkodowawczych. Sąd Arbitrażowy wyznaczył jednego arbitra do rozpoznania sporu. Po zapoznaniu się ze sprawą arbiter ustalił harmonogram ze stron złożyła po dwa szczegółowe pisma procesowe wraz z dowodami.

W dniu 22 kwietnia 2005 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Arbitrażowym przy Międzynarodowej Izbie Handlowej w Paryżu z udziałem przedstawicieli Comexportu i CIECH S.A. oraz ich pełnomocników procesowych. Pozwane Kopalnie Siarki w Tarnobrzegu i Grzybowie nie przystąpiły do toczącego się postępowania arbitrażowego i nie zgłosiły swoich przedstawicieli na rozprawę. CIECH S.A. wniósł o oddalenie pozwu Comexportu i zwrot kosztów procesu, podtrzymując swoje dotychczasowe zarzuty zgłoszone w pismach procesowych oraz w przedstawionych dokumentach. Comexport podtrzymał żądania zgłoszone w pozwie. Po zamknięciu rozprawy postępowanie arbitrażowe zostało zakończone.

W dniu 27 października 2005 roku CIECH S.A. otrzymał wyrok zasądający solidarnie od trzech pozwanych tj. CIECH S.A. oraz Kopalni Siarki w Grzybowie i Tarnobrzegu kwotę 2.474.166 USD (równowartość 6.593 tys. zł) wraz z odsetkami w wysokości 5% od 17 września 2003 roku, wynoszącymi według stanu na dzień 30 września 2007 roku kwotę 500 tys. USD (równowartość 1.332 tys. zł) oraz 123 tys. USD (równowartość 328 tys. zł) tytułem kosztów postępowania. Zasądzona kwota stanowi utracony zysk, o który występował Comexport.

W dniu 18 listopada 2005 roku CIECH S.A. złożył do Sądu Apelacyjnego w Paryżu zapowiedź skargi o uchylenie wyroku Sądu Arbitrażowego. Skarga wraz z uzasadnieniem została złożona przez CIECH S.A. w dniu 22 marca 2006 roku. Podstawą złożenia skargi było m.in. złamanie przez arbitra zasady prawidłowego prowadzenia procesu arbitrażowego (zasada kontradyktoryjności) przez powołanie się na wyrok polskiego Sądu Najwyższego z 1973 roku w istotnej kwestii przerwania biegu przedawnienia, bez wcześniejszego umożliwienia stronom wypowiedzenia się na ten temat. Zdaniem kancelarii reprezentującej CIECH S.A., powołany przez arbitra wyrok z 1973 roku nie ma zastosowania do postępowania arbitrażowego.

Comexport złożył w dniu 21 lipca 2006 roku odpowiedź na skargę CIECH S.A. wnosząc o jej oddalenie.

Podczas rozprawy przed Sądem Apelacyjnym w dniu 15 maja 2007 roku pełnomocnicy stron podtrzymali swoje dotychczasowe stanowiska. W dniu 15 czerwca 2007 roku Sąd Apelacyjny wydał wyrok oddalający skargę CIECH S.A. dotyczącą dalszego postępowania. Aktualnie CIECH S.A. podjął decyzję o złożeniu kasacji od wyroku Sądu Apelacyjnego, po uzyskaniu opinii prawnej na temat zasadności składania kasacji. Sprawa w toku.

### Roszczenie Enapharm

Przedmiotem pozwu wniesionego w czerwcu 2004 roku przez Likwidatora firmy Enapharm w Algierii jest aktualnie kwota 372.085,72 USD (równowartość 991 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, które uległy przeterminowaniu – na przydatne do użytku – do czego był zobowiązany zgodnie z kontraktem. Natomiast CIECH S.A. twierdzi, że był zwolniony z tego obowiązku, gdyż powód nie przekazywał należności za sprzedane leki na rynku algierskim; ponadto CIECH S.A. podnosi zarzut przedawnienia roszczeń Enapharmu.

Powód zweryfikował roszczenie w oparciu o opinię biegłego wydaną, co do zasadności kwot odszkodowawczych. Opinia biegłego nie jest wiążąca do czasu jej zatwierdzenia lub odrzucenia przez Sąd.

Opinia biegłego została doręczona do CIECH S.A. w czerwcu 2007 roku za pośrednictwem kancelarii adwokackiej w Paryżu. Opinia biegłego była przedmiotem analizy ze strony CIECH S.A. w celu oceny jej wiarygodności i zgodności z warunkami kontraktu kupna-sprzedazy. CIECH S.A. zakwestionował ustalenia raportu biegłego sądowego podnosząc zarzuty formalne i merytoryczne m.in. że wartość leków zgłoszonych przez Enapharm w terminie i zgodnie z warunkami kontraktu stanowi tylko około 10% wartości dochodzonej przez Enapharm kwoty. Sprawa w toku.

Sprawa toczy się przed sądem algierskim. CIECH S.A. jest reprezentowany przez miejscowego adwokata, którego nadzoruje renomowana kancelaria adwokacka w Paryżu.

### Roszczenie Consolidated Oil Services

Firma Consolidated Oil Services (COS) z siedzibą w Warszawie wystąpiła przeciwko CIECH S.A. o zapłatę 188.478,81 zł tytułem odszkodowania za odmowę zapłaty opłaty administracyjnej w okresie maj 2004 – luty 2006 roku przewidzianej w umowie Konsorcjum, którą strony zawarły w 2003 roku. Przedmiotem umowy miała być współpraca w zakresie odbudowy infrastruktury w Iraku. CIECH S.A. dokonał wypowiedzenia umowy Konsorcjum w styczniu 2005 roku z uwagi na nie osiągnięcie celu umowy. Powód (COS) twierdzi, że wypowiedzenie dokonane przez CIECH S.A. było bezskuteczne. Sprawa toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Termin pierwszej rozprawy został wyznaczony na 21 listopada 2007. Sprawa w toku.

### Roszczenia pracownicze

Przeciwko CIECH S.A. toczy się aktualnie jeden proces pracowniczy z powództwa byłego pracownika zwolnionego z przyczyn leżących po stronie zakładu pracy. Przedmiotem sporu jest roszczenie o przywrócenie do pracy. Rokowanie, co do wyniku wyżej wymienionego procesu jest korzystne.

Na powyższe zobowiązania została utworzona w CIECH S.A. rezerwa w wysokości 19 040 tys. zł.

### **Wierzytelności CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne)**

### Wierzytelności zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego

Z tytułu zwrotu należności za towar i innych, CIECH S.A. prowadzi osiem czynnych spraw cywilnych krajowych o zapłatę na łączną kwotę 762 tys. zł. Rokowania korzystne. Na powyższą należność Spółka utworzyła odpis aktualizujący w pełnej wysokości.

### Wierzytelności z tytułu postępowań upadłościowych

Do krajowych postępowań upadłościowych (pięćdziesiąt siedem postępowań) zostały skierowane wierzytelności na łączną kwotę 17 565 tys. zł.

Do zagranicznych postępowań upadłościowych CIECH S.A. zgłosił wierzytelności w kwocie 689.632 USD oraz 534.995 EURO (łącznie równowartość 3.756 tys. zł.) z czego największą pozycję stanowią postępowania upadłościowe:

- Chemapol – Praga (953 tys. zł),
- Euroftal N.V. Belgia (789 tys. zł),
- Petrimex – Bratysława (600 tys. zł),
- WMW – Nowosybirsk (399 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 (dwadzieścia osiem postępowań) CIECH S.A. dochodzi od dłużników kwoty 8.844 tys. zł. Rokowania odnośnie postępowań egzekucyjnych są zróżnicowane w zależności od posiadanego majątku dłużników.

W zagranicznym postępowaniu egzekucyjnym znajduje się jedna sprawa wartości 27.116 EURO (równowartość 102 tys. zł).

Na powyższe należności Spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 100 %.

Przy przeliczaniu zobowiązań wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

Kurs USD           2,6647 zł  
Kurs EURO         3,7775 zł.

## **II. Spółki zależne**

### **Grupa SODA MATWY**

Wobec Grupy SODA MATWY nie zostały zgłoszone roszczenia (zobowiązania) mogące mieć istotne znaczenie dla ich działalności. Natomiast wierzytelności dochodzone od dłużników przez SODA MATWY S.A. i jej spółki zależne w postępowaniu upadłościowym, sądowym i egzekucyjnym stanowią kwotę 23 764 tys. zł, z czego największą pozycję tj. kwotę 21 814 tys. zł stanowią wierzytelności wobec firmy B. Lepiarz z tytułu należności za towar dochodzone w postępowaniu egzekucyjnym. Według informacji SODY MATWY S.A. rokowania są niekorzystne. Grupa SODA MATWY utworzyła odpis aktualizacyjny na wszystkie toczące się postępowania.

### **Grupa JANIKOSODA**

Wobec JANIKOSODA S.A. oraz jej spółek zależnych nie zostały zgłoszone istotne roszczenia (zobowiązania) mogące mieć wpływ na ich działalność.

Wierzytelności Grupy JANIKOSODA dochodzone w sądowych postępowaniach cywilnych wobec kilkudziesięciu dłużników w związku z prowadzoną działalnością handlową stanowią kwotę 532 tys. zł. W postępowaniu egzekucyjnym dochodzone są wierzytelności na kwotę 2 125 tys. zł, z czego największą pozycję 2 102 tys. zł stanowi wyrok przeciwko B. Lepiarz. W postępowaniu upadłościowym dochodzona jest kwota 370 tys. zł.

Grupa JANIKOSODA utworzyła odpis aktualizacyjny na wszystkie toczące się postępowania.

### **„VITROSILICON” Spółka Akcyjna**

Spółka nie odnotowała wobec niej roszczeń (zobowiązań) mogących mieć wpływ na prowadzoną przez nią działalność handlową. Spółka dochodzi od dłużników wierzytelności z tytułu dostaw i usług w łącznej kwocie 1 312 tys. zł, z czego największą pozycję stanowią postępowania egzekucyjne w wysokości 666 tys. zł oraz upadłościowe w wysokości 594 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 i odszkodowań na drodze sądowej i egzekucyjnej w łącznej kwocie 431 tys. zł. Do postępowania upadłościowego zgłoszona została wierzytelność w kwocie 1 171 tys. zł.

„Alwernia” S.A. utworzyła odpis aktualizacyjny na wszystkie toczące się postępowania.

**Chemman S.A.**

Przeciwko Chemman S.A. nie zostały zgłoszone roszczenia (zobowiązania) mające istotny wpływ na wynik jej działalności. Spółka Chemman S.A. dochodzi na drodze sądowej wierzytelności od kilkudziesięciu swoich dłużników z tytułu prowadzonej działalności handlowej w łącznej kwocie 4 491 tys. zł z czego w postępowaniu egzekucyjnym znajduje się kwota 2 264 tys. zł., natomiast do postępowania upadłościowego i układowego zostały zgłoszone wierzytelności na kwotę 1 012 tys. zł.

Chemman S.A. utworzył odpis aktualizacyjny na wszystkie toczące się postępowania.

**Grupa FOSFORY**

Wobec spółek Grupy FOSFORY nie zostały zgłoszone roszczenia (zobowiązania) mogące mieć istotny wpływ na wynik ich działalności handlowej. Grupa FOSFORY dochodzi od kilkudziesięciu dłużników w postępowaniach sądowych, egzekucyjnych i upadłościowych wierzytelności na łączną kwotę 4 277 tys. zł z czego największą kwotę 3 240 tys. zł stanowią wierzytelności zgłoszone do postępowań upadłościowych i układowych.

Na całość powyższych należności Grupa FOSFORY utworzyła odpis aktualizacyjny.

**CIECH POLFA Sp. z o.o.**

Wobec Spółki CIECH 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 34 tys. USD (równowartość 91 tys. zł) z tytułu należności za towar.

Spółka utworzyła odpis aktualizacyjny na toczące się postępowania.

**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 kwoty 9 189 tys. zł z tytułu wierzytelności w postępowaniach sądowych, upadłościowych, egzekucyjnych i układowych. Największa kwota 7 818 tys. zł jest dochodzona w postępowaniach upadłościowych i układowych.

Na wszystkie toczące się postępowania spółka utworzyła odpis aktualizacyjny.

**Grupa ZACHEM**

Wobec spółek Grupy ZACHEM toczy się 13 postępowań administracyjnych i sądowo administracyjnych z tytułu wysokości zobowiązań podatkowych w podatku od nieruchomości za lata 1999-2002 na łączną kwotę 3.496 tys. zł.

Wierzytelności Grupy ZACHEM dochodzone w sprawach gospodarczych, upadłościowych i egzekucyjnych od kilkudziesięciu dłużników stanowią łącznie 14 952 tys. zł, z czego największą pozycję 12 366 tys. zł stanowią postępowania upadłościowe i układowe.

Grupa utworzyła odpis aktualizacyjny na wszystkie toczące się postępowania.

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

Wobec Spółki S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. toczy się 11 sądowych postępowań gospodarczych o zapłatę RON 1.348 tys. (równowartość PLN 1.612 tys. zł). Największą pozycję stanowi roszczenie CET Govora S.A. wynoszące RON 909 tys. (równowartość 1.087 tys. zł).

Ponadto spółka S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. dochodzi w 9 postępowaniach gospodarczych od różnych dłużników wierzytelności w łącznej kwocie RON 315 tys. (równowartość 377 tys. zł) oraz 1.6 tys. USD (równowartość 4,3 tys. zł).

Przy przeliczeniu przyjęto 1 RON = 1,1959 zł

Przy przeliczeniu przyjęto 1 USD = 2,6647 zł.

**22. 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.**

Nazwa podmiotu z którym została zawarta transakcja	Powiązanie spółki z podmiotem będącym stroną transakcji	Przedmiot transakcji	Warunki finansowe	Specyficzne warunki charakterystyczne dla tej umowy, w szczególności odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umowy	Dodatkowe informacje
CIECH S.A.					
S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S..A.	Jednostka zależna	Restrukturyzacja zadłużenia	Splata należności w ciągu 9 lat z rocznym okresem karencji	Splata jest nieoprocentowana i wynika z restrukturyzacji zadłużenia spółki zależnej wobec S.C. Cet Govora S.A. z tytułu dostaw energii	Wartość transakcji 18 mln EUR
S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S..A.	Jednostka zależna	Konwersja udzielonych pożyczek na kapitał własny		Objęcie akcji w ilości 103 064 090 sztuk	Wartość transakcji 8 mln EUR
S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S..A.	Jednostka zależna	Porozumienie z dnia 17 września 2007 roku w sprawie konwersji wierzytelności wykupionych przez CIECH S.A. od Indian England na długoterminową pożyczkę (kwota 12 mln EURO).			

**23. 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.				
<b>CIECH S.A.</b>						
KREDYT BANK SA Oddział w Sieradzu		4 000	do 31.08.2008	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemana S.A.	jednostka zależna
KREDYT BANK SA Oddział w Sieradzu		4 000	do 31.08.2008	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemana S.A.	Jednostka zależna
PKN ORLEN SA		1 200	bezterminowo	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemana S.A.	Jednostka zależna
BANK PKO SA I Oddział w Warszawie		4 000	do 31.07.2008	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 1% wartości poręczenia (od 2 mln zł) + 10 tys. zł od podwyższenia + 4 tys. zł. + 5 tys. zł. od prolongaty	Chemana S.A.	Jednostka zależna
BANK PKO SA I Oddział w Warszawie		500	do 31.07.2007		Chemana S.A.	Jednostka zależna
<b>Razem CIECH S.A.</b>		<b>13 700</b>				
<b>JANIKOSODA S.A.</b>						
BOŚ Poznań	EUR 1 255	4 739	do 16.11.2009	Bez wynagrodzenia	„VITROSILICON” Spółka Akcyjna	Jednostka zależna
<b>Razem JANIKOSODA S.A.</b>		<b>4 739</b>				
<b>ZACHEM S.A.</b>						
Bank Pekao S.A.		18 160	do 30.07.2008	Nie występują	Spółka Wodna Kapuściska	Brak
Nordea Bank		18 160	do 30.07.2009	Nie występują	Spółka Wodna Kapuściska	Brak
<b>Razem ZACHEM S.A.</b>		<b>36 320</b>				
<b>Razem kwota poręczonych kredytów</b>		<b>54 759</b>				

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.				
<b>ZACHEM S.A.</b>						
Wojewódzki Fundusz Ochrony Zdrowia i Gospodarki Wodnej Toruń		3 632	do 31.12.2011		Spółka Wodna Kapuściska	brak
<b>Razem ZACHEM S.A.</b>		<b>3 632</b>				
<b>Razem kwota poręczonych pożyczek</b>		<b>3 632</b>				

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.				
<b>CIECH S.A.</b>						
S.C. CET GOVORA S.A.	EUR 18 055	68 202	do 31.12.2014	Zwrot kosztów prowizji od gwarancji	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	spółka zależna
Citibank Romania S.A.	EUR 6 000	22 665	do 28.03.2008	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH S.A. w wysokości 0,5% wartości poręczenia	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	spółka zależna
ING Bank NV Amsterdam – Oddział w Bukareszcie	EUR 9 000	33 997	do 12.09.2008		S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. - Rumunia	spółka zależna
<b>Razem CIECH S.A.</b>		<b>124 864</b>				
<b>JANIKOSODA S.A.</b>						
Kompania Węglowa S.A.		112 000	do 31.12.2007		Elektrociepłownie Kujawskie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	spółka zależna pośrednio
Zakłady Koksownicze „Zdzieszowice”		775	do 31.12.2007	Zabezpieczenie zapłaty należności		
<b>Razem JANIKOSODA S.A.</b>		<b>112 775</b>				
<b>Razem kwota udzielonych gwarancji</b>		<b>237 639</b>				

## 24. Informacja dodatkowa

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.

Jednostki nie objęte konsolidacją	Udziały CIECH S.A. w spółce (bezpośrednie + pośrednie)	Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych	Zysk / Strata netto	Suma bilansowa danej jednostki/ Grupy**	Procent przychodów CIECH S.A.	Procent sumy bilansowej CIECH S.A.	Stopień zależności od CIECH S.A.
1) Chemia.com S.A.	100,00%	8 822	57	2 937	0,55%	0,19%	Spółka zależna
2) Polcommerce Handel und Vertretungsgesellschaft m .b. t	100,00%	28 207	46	5 632	1,77%	0,36%	Spółka zależna
3) CIECH SERVICE Sp. z o.o.	100,00%	3 245	50	1 213	0,20%	0,08%	Spółka zależna
4) „BORUTA-KOLOR” Sp. z o.o.	100,00%	10 603	1 069	17 739	0,67%	1,14%	Spółka zależna
<b>5) Grupa CIECH POLFA</b>							
5.1.) Polcommerce Kft., Węgry	100,00%	1 861	(299)	779	0,12%	0,05%	Spółka zależna pośrednio
<b>6) Grupa SODA MĄTWY</b>							
6.1.) SODA-MED. Sp. z o.o.	99,76%	733	11	2 900	0,05%	0,19%	Spółka zależna pośrednio
6.2) Drimia Sp. z o.o. (obecna nazwa Soda Polska Ciech Sp. z o.o.)	100%	-	(2)	50			Spółka zależna pośrednio
<b>7) Grupa JANIKOSODA</b>							
8) Nordiska Unipol Aktiefbolag	97,78%	12 723	405	5 500	0,80%	0,35%	Spółka zależna
<b>9) Grupa ALWERNIA</b>							
9.1.) „ALWERNIA-FOSFORANY” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	73,75%	-	-	50	0,00%	0,00%	Spółka zależna pośrednio
9.2.) SOC-AL. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	69,88%	1 557	41	1 665	0,10%	0,11%	Spółka zależna pośrednio
10) CHEMIEPETROL Außenhandelsgesellschaft mit beschränkter Haftung	60,00%	27 944	1 104	6 283	1,75%	0,40%	Spółka zależna
11) DANSKE UNIPOL A/S	55,00%	21 285	1 059	4 149	1,34%	0,27%	Spółka zależna
<b>12) Grupa ORNIKA - SARZYNA</b>							
12.1.) Z.D. „ORGANIKA” Sp. z o.o.	51%	2 461	234	2 653	0,15%	0,17%	Spółka pośrednio zależna

\*jednostka nie prowadzi działalności

Łączna wartość	Jednostki nie objęte konsolidacją	Grupa Ciech (bez wyłączeń)	Udział w %
Sum bilansowych	51 551	4 019 194	1,28%
Przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych	119 442	4 342 468	2,75%

Kierując się kryterium istotności (zgodnie z założeniami koncepcyjnymi MSSF) Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o wyłączeniu ze skonsolidowanego sprawozdania następujących podmiotów stowarzyszonych.

Jednostki nie wyceniane metodą praw własności	Udziały CIECH S.A. w spółce (bezpośrednie+ pośrednie).	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Wartość nabycia	Odpisy aktualizujące wartość nabycia	Kapitał własny na dzień 30.09.2007 przypadający Grupie Ciech	Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych danej jednostki	Suma bilansowa danej jednostki	Zysk / (strata) netto
			(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
1) Suomen Unipol Oy*	24,78%	24,78%	132	-	869	34 638	10 548	770
<b>2) Grupa ORGANIKA - SARZYNA</b>								
2.1.) "Komunalna Biologiczna Oczyszczalnia Ścieków-Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością"	56,62%	45,29%	8 358	-	8 164	2 068	14 649	191
2.2.) Zakłady Chemiczne "Silikony Polskie" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	30,00%	24,00%	5 209	-	5 817	14 105	21 369	514
2.3.) „Bud -Org” Sp. z o.o.	24,85%	19,88%	43	-	207	2 189	1 570	131
2.4.) „Gumokor - Organika” Sp. z o.o.	24,81%	19,84%	16	-	115	622	576	7
2.5.) „ORGANIKA-PROJEKT” Sp. z o.o.	24,49%	19,59%	18	-	55	500	293	19
2.6.) „DREWREM - ORGANIKA” Sp. z o.o.	24,14%	19,31%	8	-	14	657	206	(11)
2.7.) „EL -CHEM” Sp. z o.o.	24,73%	19,78%	92	-	435	4 647	2 863	61
2.8.) „WOD - REM” Sp. z o.o.	24,94%	19,95%	146	-	452	4 863	3 029	95
2.9.) „NS Automatyka” Sp. z o.o.	22,44%	17,95%	115	-	631	6 904	4 910	1 411
<b>3) Grupa ZACHEM</b>								
3.1.) „BUDPUR” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	27,73%	22,18%	63	-	104	2 099	720	50
3.2.) Przedsiębiorstwo Transportowo Spedycyjne „TRANSCHEM” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	27,81%	22,25%	89	54	88	2 534	1 705	39

			Wartość nabycia	Odpisy aktualizujące wartość nabycia	Kapitał własny na dzień 30.09.2007 przypadający Grupy Ciech	Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych danej jednostki	Suma bilansów danej jednostki	Zysk / (strata) netto
3.3.) Przedsiębiorstwo „CARGO” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	24,48%	19,58%	28	-	270	2 589	2 700	(60)
3.4.) Zakład Remontowo-Produkcyjny „Metalpur” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	24,52%	19,62%	26	-	216	3 005	1 200	120
3.5.) Natural Chemical Products	44,03%	35,23%	214	-	2 167	27 444	12 215	2
<b>4) Grupa S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.</b>								
4.1.) Govcrest International SRL	31,48%	31,48%	210	-	732	38 872	32 764	200
<b>Łączna wartość</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 767</b>	<b>54</b>	<b>20 336</b>	<b>147 736</b>	<b>111 317</b>	<b>3 539</b>

\* zysk przed opodatkowaniem

CIECH S.A. posiada dodatkowo akcje/udziały jednostek nad którymi nastąpiło ograniczenie lub utrata sprawowania kontroli:

- Calanda Polska Sp. z o.o. - spółka w likwidacji, 95,70% udziałów/głosów bezpośrednio posiada CIECH S.A., spółka nie została wykazana w tabeli powyżej ze względu na brak danych.
- ZAO-Polfa Ciech, Rosja – spółka w upadłości, 65,00 % udziałów/głosów bezpośrednio posiada CIECH S.A.
- Polsin-Karbid Sp. z o.o. – spółka w upadłości, 22,76% łącznych udziałów/głosów posiada CIECH S.A., udziały/głosy (bezpośrednie +pośrednie) poprzez CIECH S.A. i POLSIN PRIVATE LIMITED
- K.Foster&Son Ltd. - utrata kontroli, 46,51%, udziały/głosy pośrednie CIECH S.A. poprzez DALTRADE PLC
- Polfa Nigeria - utrata kontroli, brak kontaktu ze spółką, 20% udział bezpośredni CIECH S.A.
- Zach-Ciech Sp. z o.o. - 35,65% udziałów/głosów bezpośrednio posiada CIECH S.A. , w dniu 24 stycznia 2006 roku Sad Rejonowy w Katowicach ogłosił upadłość Spółki
- Zakład Gastronomiczno-Hotelowy „MIREX” Sp. z o.o. – spółka w likwidacji, 27%, udziały/głosy pośrednie CIECH S.A. poprzez ZACHEM S.A.

**25. Inne informacje, które zdaniem Zarządu są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Ciech.**

#### Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej

W III kwartale 2007 roku prowadzono prace dotyczące:

- kontynuacji dotychczasowych prac związanych z wypracowaniem rozwiązań w sprawach związanych z uregulowaniami w zakresie zbiorowych stosunków pracy,
- wprowadzenia jednolitych standardów w obszarze procesów kadrowych w Grupie Ciech,
- wdrożenia nowych programów o charakterze rozwojowym,

Ponadto uruchomiono II edycję Badania satysfakcji i postaw pracowników CIECH S.A., stanowiącą komponent szerszej koncepcji. W Badaniu satysfakcji i postaw korporacyjnych docelowo uczestniczyć będą kluczowe spółki Grupy. Projekt zakłada:

- w wymiarze indywidualnym (pracownik): ocenę pracy oraz określenie dalszych kierunków rozwoju,

- w wymiarze strategicznym: budowę strategii personalnej Grupy i narzędzi efektywnego zarządzania, w tym doskonalenie systemów motywacyjnych,
- w aspekcie integracyjnym weryfikację założeń do dalszej integracji Grupy.

W czerwcu 2007 roku opracowano nowy program „Adaptacja Zawodowa” obejmujący: bezpłatne praktyki i płatne staże studenckie. Program przewiduje organizację w Spółkach Grupy płatnych staży dla osób wyłonionych w wyniku postępowania kwalifikacyjnego w zakresie różnych specjalizacji (np.: produkcja, logistyka, finanse, marketing, handel krajowy i zagraniczny). W wyniku przeprowadzonego naboru, na przełomie sierpnia i września, w kluczowych spółkach Grupy, w module „Staż w Grupie Ciech”, uczestniczyło 18 stażystów. Kilku stażystów otrzymało propozycję zatrudnienia i udziału w innym komponencie programu „Adaptacji zawodowej”, którego celem jest:

- wyłonienie młodych, utalentowanych i dopasowanych do specyfiki Grupy kandydatów na pracowników, wywodzących się spoza Grupy Ciech, stanowiących jej potencjał rozwojowy,
- identyfikacja przyszłych pracowników z celami strategicznymi, stojącymi przed Grupą.

W ramach kontynuacji projektu budowania wizerunku Grupy Ciech jako organizacji nowoczesnej, nastawionej na rozwój oraz stwarzającej szanse rozwoju osobistego zatrudnianym pracownikom, CIECH S.A. sponsorowała pięć zespołów, uczestniczących w międzynarodowej grze symulacyjnej Euromanager 2007, obejmującej zarządzanie przedsiębiorstwem, w tym dwa zespoły z Politechniki Wrocławskiej i trzy zespoły, w skład których wchodził pracownicy Grupy CIECH, wyłonieni z uczestników ubiegłorocznej edycji programu „Promocja Talentów”, dedykowanego wyróżniającym się pracownikom CIECH S.A. i Grupy Ciech. W czołówce zespołów, zakwalifikowanych do kolejnego etapu znalazły się dwa zespoły z Grupy Ciech, które walczyć będą o przejście do finału międzynarodowego, który odbędzie się w Bukareszcie.

W związku z przyjęciem nowej strategii dla Grupy Ciech, podjęto działania związane ze zmianą struktury organizacyjnej w Spółce. Trwające w III kwartale 2007 roku prace koncepcyjne obejmowały, m. in.:

- zmiany w podejściu do procesu Badania i Rozwój w CIECH S.A. poprzez rozdzielenie uprawnień i odpowiedzialności na poziomie Centrum Korporacyjnego i Dywizji Biznesowych, wsparcie badań i rozwoju nowych technologii o stałą współpracę z wybitnymi ekspertami z dziedziny chemii i technologii na różnych poziomach organizacyjnych, poczynając od strategicznego, a na operacyjnym skończywszy,
- analizy związane z utworzeniem nowych Dywizji Biznesowych, zgodnie z założeniami przyjętej strategii,
- przebudowę struktury organizacyjnej Dywizji Organika i Dywizji Sodowej, uwzględniającą optymalizację w obszarach i funkcjach handlowych.

## 26. Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki w perspektywie najbliższego kwartału

- Znaczne zwiększenie zakresu działalności oraz przychodów CIECH S.A. i Grupy Ciech w wyniku zakupu w 2006 roku przez CIECH S.A.: 80% akcji spółek: ZACHEM S.A. i Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. oraz 93,14% akcji rumuńskiej spółki sodowej S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.
- Realizacja akwizycji i inwestycji organicznych przewidzianych w ramach nowej strategii Grupy Ciech na lata 2007-2011.
- Utrzymywanie się dobrej koniunktury w europejskim przemyśle szklarskim oraz budownictwie, będących istotnymi rynkami docelowymi CIECH S.A. (dotyczy to szczególnie ostatnio uruchomionych i planowanych nowych linii produkcyjnych szkła w Europie Środkowej i Wschodniej).
- Możliwe (rozważane przez producentów) dalsze podwyżki cen sody kalcynowanej na rynku europejskim w roku przyszłym (rzędu kilku procent).
- Plany zwiększenia lub uruchomienia nowych mocy wytwórczych sody kalcynowanej w Europie Wschodniej i Środkowej (Rosja, Ukraina, Rumunia, Bułgaria, Białoruś) oraz Turcji i Niemczech w najbliższych latach, których produkcja skierowana będzie w dużej mierze na rynki europejskie.
- Mniejsze natężenie dostaw do Europy konkurencyjnej sody kalcynowanej z USA (na rzecz eksportu do Chin i Ameryki Południowej).
- Tendencja wzrostu zużycia nawozów sztucznych w Europie i na świecie w związku ze zwiększającym się arealem upraw roślin przemysłowych dla potrzeb produkcji biopaliw.
- Dobra koniunktura w krajowej branży meblarskiej (z perspektywami dalszego wzrostu eksportu), będącej odbiorcą produktów Grupy Ciech (pianek poliuretanowych i pośrednio - półproduktu do ich wytwarzania - toluenodizocyanianu –TDI).

## **Czynniki zewnętrzne o charakterze ogólnym**

### ***Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie***

Działalność Grupy Ciech opiera się w znacznej części na eksporcie produktów chemicznych, którego poziom i rentowność są zależne od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej może wpłynąć na obniżenie zapotrzebowania na surowce na rynkach światowych, a tym samym na wysokość realizowanych przez Grupę obrotów eksportowych.

Ocenia się, że w 2007r. światowa gospodarka rozwija się wolniej niż w roku ubiegłym (wzrost PKB o 3,4% wobec 4,0% w 2006r. wg Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego - CEFIC). Dla Unii Europejskiej (27) prognozowana dynamika jest jeszcze mniejsza (2,7% wobec 3,0% w 2006r.). W Europie Wschodniej zaś tempo rozwoju gospodarczego (także niższe w porównaniu do ubiegłego roku) będzie jednak ponad dwukrotnie szybsze niż w UE. Na tym tle całkiem optymistyczne są przewidywania CEFIC dotyczące sektora chemicznego na rok bieżący: zwiększenie dynamiki produkcji chemicznej Unii Europejskiej (w zakresie chemikaliów bez farmacji) do 2,7% wobec 2,1% w 2006 roku.

Z kolei prognozy CEFIC na rok przyszły wskazują na utrzymanie tempa ogólnego wzrostu gospodarczego: na świecie - 3,5% PKB, w Unii Europejskiej (27) - 2,7% PKB. Przewidywania co do sektora chemicznego w UE są jednak mniej optymistyczne (spadek dynamiki produkcji chemicznej bez farmacji do 2,3% w 2008 roku).

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

Do bezpośrednich największych krajowych odbiorców produktów Grupy Ciech należą branże: wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych oraz przemysł szklarski.

Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja przemysłowa w cenach stałych w ciągu 9 miesięcy 2007 roku wzrosła o 9,8% (w analogicznym okresie 2006 roku o 12,3%). Dynamika przemysłu chemicznego wyniosła +3,4% (w 2006 roku +10,9%) w zakresie produkcji wyrobów chemicznych +15,8% (w 2006 roku +14,2%) i w zakresie produkcji wyrobów gumowych i z tworzyw sztucznych.

Rok bieżący jest drugim z kolei charakteryzującym się wysokim tempem wzrostu gospodarczego kraju. Różne prognozy przewidują, że dynamika PKB osiągnie ok. 6,5% w całym 2007 roku (wobec 6,1% w 2006 roku). Na rok następny zakłada się już jednak pewne spowolnienie tej dynamiki do ok. 5,5-5,7%. Odpowiednio zwolni się też zapewne tempo wzrostu sprzedaży sektora chemicznego, który zazwyczaj rozwija się podobnie jak cała gospodarka.

### ***Kondycja finansowa rolnictwa***

Część przychodów Grupy Ciech obejmująca nawozy mineralne oraz środki ochrony roślin realizowana jest w ramach sprzedaży do sektora rolniczego. W opinii CIECH S.A. wielkość popytu na nawozy mineralne w Polsce powinna utrzymywać się na stabilnym poziomie z tendencją wzrostu znaczenia nawozów wieloskładnikowych. Do istotnych czynników, które sprzyjają zwiększeniu zużycia agrochemikaliów a więc i popytu na produkty wytwarzane przez Grupę Ciech należą procesy poprawiające kondycję finansową i rentowność produkcji rolnej, w tym: kwotowanie produkcji oraz dopłaty bezpośrednie. Powinno się to przełożyć na wzrost przychodów Grupy Ciech. Brak natomiast istotnej poprawy w sile nabywczej sektora rolniczego oznaczać może stagnację popytu na nawozy i środki ochrony roślin i tym samym stagnację przychodów Grupy Ciech w zakresie produktów agrochemicznych.

### ***Koniunktura na rynku surowcowym***

W ramach działalności Grupy Ciech 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 CIECH S.A. w zakresie importu surowców. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym bądź stagnacją gospodarczą będą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez CIECH S.A.

### ***Relacje kursowe PLN/Euro***

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

### ***Wdrożenie systemu REACH***

Rozporządzenie REACH weszło w życie w czerwcu 2007 roku, co oznacza, że wstępna rejestracja substancji będzie miała miejsce w okresie czerwiec - listopad 2008 roku.

Na mocy Uchwały z dnia 16 stycznia b.r. Zarząd CIECH S.A. powołał Zespół Zadaniowy ds. REACH, którego celem jest nadzór nad przygotowaniem CIECH S.A. oraz Spółek Grupy Ciech do wdrożenia systemu oraz zminimalizowanie ryzyka związanego z nowymi wymaganiami prawnymi.

### Czynniki wewnętrzne

#### **Realizacja projektów inwestycyjnych w ostatnio zakupionych spółkach: ZACHEM S.A., Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. oraz S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.**

Zgodnie z zobowiązaniami wynikającymi z Umów Prywatyzacyjnych dotyczących ZACHEM S.A. i Z.Ch. „Organika-Sarzyna” S.A. oraz planów wobec S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., CIECH S.A. realizuje pakiety inwestycyjne ukierunkowane na modernizację i rozwój tych Zakładów.

**ZACHEM S.A.** – główne kierunki inwestowania obejmują:

- Działania modernizacyjne dla podstawowych linii produkcyjnych wynikające z obecnego stanu techniki, mające na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych oraz obniżenie kosztów wytwarzania,
- Budowę nowych jednostek produkcyjnych dla zbilansowania potrzeb na główne surowce i uniezależnienie się od źródeł zewnętrznych i prowadzące docelowo do obniżki kosztów wytwarzania,
- Realizacja zadań inwestycyjnych ograniczających oddziaływanie na środowisko i jednocześnie spełniających wymagania Prawa Ochrony Środowiska. Głównym zadaniem inwestycyjnym w tym zakresie jest budowa nowoczesnej elektrolizy do produkcji chloru.

**Z.Ch. „Organika-Sarzyna S.A.** – plany rozwojowe obejmują następujące kierunki:

- Nowe inwestycje, których wdrożenie wzbogaci dotychczasową ofertę rynkową Spółki,
- Rozbudowa istniejących mocy produkcyjnych dla atrakcyjnych rynkowo produktów,
- Odtworzenie majątku produkcyjnego Spółki – modernizacje technologiczne i nowoczesne systemy sterowania,
- Inwestycje związane z ochroną środowiska.

**S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.** – plany rozwojowe obejmują następujące kierunki:

- Rozbudowa istniejących mocy produkcyjnych sody kalcynowanej,
- Odtworzenie i modernizacja istniejącego majątku produkcyjnego Spółki,
- Inwestycje związane z ochroną środowiska.

### Podstawowe ryzyka i niepewności działalności Grupy Ciech

#### **Ryzyko odwrócenia pozytywnych tendencji w zakresie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce**

Działalność Grupy Ciech związana jest z wieloma segmentami szeroko rozumianej branży chemicznej, której rozwój jest bezpośrednio skorelowany z koniunkturą gospodarczą. Obecnie Polska notuje tempo wzrostu gospodarczego rzędu kilku procent PKB rocznie. Pomimo, że prognozy długoterminowe wskazują generalnie na utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu, nie można wykluczyć ryzyka okresowego osłabienia koniunktury w Polsce (np. na skutek niskiego tempa wzrostu popytu wewnętrznego, osłabienia eksportu, spowolnienia dynamiki inwestycji). Ewentualne pogorszenie tej koniunktury może dotknąć pośrednio sektor chemiczny. Osłabienie popytu na produkty chemiczne może negatywnie wpłynąć na uzyskiwane przez Grupę Ciech przychody i spowodować pogorszenie wyników.

#### **Ryzyko stagnacji gospodarczej w Europie i na świecie**

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

#### **Ryzyko spadku popytu w segmencie odbiorców toluenodiiizocyanianu (TDI)**

W efekcie zakupu 80% akcji spółki ZACHEM S.A., CIECH S.A. stała się głównym akcjonariuszem jedyne go krajowego producenta toluenodiiizocyanianu (TDI) - półproduktu do wytwarzania pianek poliuretanowych stosowanych głównie w meblarstwie i motoryzacji. CIECH S.A. jest też wyłącznym sprzedawcą TDI z ZACHEM S.A. (jednego z ważniejszych produktów Grupy Ciech).

Rynek TDI jest rynkiem globalnym, chociaż w praktyce europejskiej większość obrotów tym produktem jest realizowana w ramach kontynentu. Biorąc pod uwagę docelowe segmenty odbiorców (meblarstwo i motoryzację) sytuacja w sektorze producentów TDI jest silnie uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej. W przypadku drastycznego pogorszenia się tej koniunktury spada też popyt na TDI. Pewną możliwością zabezpieczenia się przed spadkiem koniunktury, tylko na niektórych rynkach regionalnych, jest stała obecność dostawców na wielu rynkach światowych. Działania takie realizuje również CIECH S.A.

#### **Ryzyko nadpodaży toluenodiiizocyanianu (TDI) na rynkach światowych w perspektywie średnioterminowej**

Na najbliższe kilka lat zapowiadane jest znaczne zwiększenie mocy produkcyjnych TDI na całym świecie (o ok. 25%). Jeśli wszystkie planowane inwestycje zostaną zrealizowane w przewidywanych terminach, to biorąc pod uwagę obecnie prognozowane tempo rozwoju rynku na poziomie 4-5%, na początku drugiej dekady bieżącego stulecia można spodziewać się globalnej nadpodaży TDI. Doprowadzić to może do spadku cen TDI i mniejszego

wykorzystania instalacji produkcyjnych. W celu złagodzenia ujemnych skutków takiego scenariusza w Grupie Ciech podjęto działania zmierzające do modernizacji odpowiednich linii produkcyjnych i obniżki kosztów wytwarzania.

**Ryzyko nadpodaży sody kalcynowanej w Europie**

Na przełomie pierwszej i drugiej dekady tego stulecia przewidywane lub rozważane jest uruchomienie nowych mocy produkcyjnych sody kalcynowanej w krajach Europy Wschodniej i Środkowej (Rosja, Ukraina, Białoruś, Rumunia, Bułgaria) oraz Turcji i Niemczech – łącznie stanowiących ok. 20% obecnych nominalnych zdolności wytwórczych Europy. W przypadku planowej realizacji tych wszystkich inwestycji (i dużego wzrostu dostaw na rynek w stosunkowo krótkim czasie) może dojść do okresowej nadpodaży produktu i znacznego spadku cen w regionie. Podjęte już w Grupie Ciech działania ukierunkowane na poprawę efektywności i rentowności zakładów produkujących sodę kalcynowaną powinny zredukować możliwy negatywny wpływ powyższego rozwoju wydarzeń na Grupę.

## II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ZA III KWARTAŁ 2007 ROKU SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.

### BILANS

w tysiącach złotych

AKTYWA	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006	31.12.2005
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	22 645	22 693	22 002	23 614
Prawo wieczystego użytkowania	65	66	68	75
Wartości niematerialne, w tym:	7 819	7 607	8 212	9 097
- wartość firmy	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	11 942	12 307	13 435	14 704
Należności długoterminowe	46 242	-	-	117
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	52	52	2 245	2 245
Pozostałe inwestycje długoterminowe	993 004	921 936	444 119	431 584
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 890	4 656	9 954	13 382
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 085 659</b>	<b>969 317</b>	<b>500 035</b>	<b>494 818</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	16 774	12 667	25 046	10 919
Inwestycje krótkoterminowe	13 123	2 818	68 030	13 829
Należności z tytułu podatku dochodowego	454	3 310	3 480	427
Należności handlowe i pozostałe	372 493	335 891	307 479	297 641
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72 320	61 074	136 925	49 140
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	38 356
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>475 164</b>	<b>415 760</b>	<b>540 960</b>	<b>410 312</b>
<b>A k t y w a , r a z e m</b>	<b>1 560 823</b>	<b>1 385 077</b>	<b>1 040 995</b>	<b>905 130</b>
<b>PASYWA</b>	<b>30.09.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	164 115	164 115	164 115	164 115
Akcje własne	-	-	-	-
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	151 328	151 328	151 328	151 328
Elementy kapitału dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	946	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199	76 199	76 199
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
Zyski zatrzymane	372 247	338 465	324 478	194 673
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>764 835</b>	<b>730 107</b>	<b>716 120</b>	<b>586 315</b>
Udziały mniejszości	-	-	-	-
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>764 835</b>	<b>730 107</b>	<b>716 120</b>	<b>586 315</b>
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	183 958	205 963	14 341	18 527
Świadczenia pracownicze	249	249	458	1 607
Rezerwy (pozostałe długoterminowe)	-	-	-	-
Inne zobowiązania długoterminowe	48 120	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczonego	-	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>232 327</b>	<b>206 212</b>	<b>14 799</b>	<b>20 134</b>
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	178 491	148 472	6 650	15 045
Zobowiązania handlowe i pozostałe	345 409	258 797	259 186	251 505
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17 529	23 112	26 139	-
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	22 232	18 377	18 101	18 863

<b>PASYWA</b>	<b>30.09.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	13 268
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>563 661</b>	<b>448 758</b>	<b>310 076</b>	<b>298 681</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>795 988</b>	<b>654 970</b>	<b>324 875</b>	<b>318 815</b>
<b>P a s y w a, r a z e m</b>	<b>1 560 823</b>	<b>1 385 077</b>	<b>1 040 995</b>	<b>905 130</b>

**POZYCJE POZABILANSOWE***w tysiącach złotych*

	<b>30.09.2007</b>	<b>30.09.2006</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	-	-
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>70 362</b>	<b>14 484</b>
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych	70 362	14 484
- udzielone gwarancje i poręczenia	70 362	14 484
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek	-	-
- udzielone gwarancje i poręczenia	-	-
<b>3. Inne</b>	<b>18 978</b>	<b>9 400</b>
- inne poręczenia handlowe	9 400	9 400
- zobowiązania inwestycyjne	9 578	-
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>89 340</b>	<b>23 884</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT\****w tysiącach złotych*

	<b>01.01.- 30.09.2007</b>	<b>01.01.- 30.09.2006</b>	<b>01.07.- 30.09.2007</b>	<b>01.07.- 30.09.2006</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 557 362</b>	<b>1 142 093</b>	<b>512 659</b>	<b>439 517</b>
Koszty własny sprzedaży	(1 306 393)	(933 688)	(433 740)	(364 768)
<b>Zysk/strat brutto na sprzedaży</b>	<b>250 969</b>	<b>208 405</b>	<b>78 919</b>	<b>74 749</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 738	5 547	1 207	1 792
Koszty sprzedaży	(87 038)	(74 878)	(27 940)	(25 050)
Koszty ogólnego zarządu	(57 409)	(50 931)	(18 574)	(15 593)
Pozostałe koszty operacyjne	(11 813)	(10 652)	(553)	(7 944)
<b>Zysk/strat na działalności operacyjnej</b>	<b>99 447</b>	<b>77 491</b>	<b>33 059</b>	<b>27 954</b>
Przychody finansowe	36 420	113 621	8 494	929
Koszty finansowe	(22 786)	(6 755)	(1 770)	1 224
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>13 634</b>	<b>106 866</b>	<b>6 724</b>	<b>2 153</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
<b>Zysk/strat przed opodatkowaniem</b>	<b>113 081</b>	<b>184 357</b>	<b>39 783</b>	<b>30 107</b>
Podatek dochodowy	(20 499)	(32 065)	(7 033)	(7 068)
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>92 582</b>	<b>152 292</b>	<b>32 750</b>	<b>23 039</b>
Zysk/strata na sprzedaży dotyczący działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>92 582</b>	<b>152 292</b>	<b>32 750</b>	<b>23 039</b>

**Zysk na jedną akcję (w złotych):**

Podstawowy	3,31	5,44	1,17	0,82
Rozwodniony	3,31	5,44	1,17	0,82

\* w prezentowanych okresach nie wystąpiła działalność zaniechana

**RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

w tysiącach złotych

	01.01-30.09.2007	01.01-30.09.2006
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>92 582</b>	<b>152 292</b>
Amortyzacja	4 651	5 184
Utworzenie / odwrócenie odpisów aktualizujących	4 761	4 914
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	(2 149)	341
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Zyski / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 747)	(80 322)
Zyski / straty ze sprzedaży środków trwałych	(3)	(2 515)
Odsetki i udziały w zyskach	(12 424)	(23 182)
Podatek dochodowy naliczony	20 499	32 065
Zysk / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	-	-
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>106 170</b>	<b>88 777</b>
Zmiana stanu należności	(78 847)	2 356
Zmiana stanu zapasów	(4 107)	(14 107)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	114 704	(6 429)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	4 953	1 179
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>142 873</b>	<b>71 776</b>
Odsetki zapłacone	(5 977)	(892)
Podatek dochodowy zapłacony	(2 425)	(3 519)
inne korekty	(2 738)	82
Zysk / strata na sprzedaży działalności zaniechanej	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>131 733</b>	<b>67 447</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy (in "+")</b>		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	1 362
Zbycie spółki zależnej	-	104 300
Zbycie inwestycji	-	20 000
Dywidendy otrzymane	14 513	13 314
Odsetki otrzymane	2 796	623
Pozostałe wpływy	-	4 500
<b>Wydatki (in "-")</b>		
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(6 000)	(3 219)
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	(2 878)	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie innych inwestycji	-	(75 000)
Wydatki na badania i rozwój	-	-
Pozostałe wydatki	(77 374)	(10 000)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(68 923)</b>	<b>55 880</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	-	-
Wpływy z tytułu emisji wymiennalnych akcji uprzywilejowanych	-	-
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	34 292	8 143
Inne wpływy finansowe	-	-
<b>Wydatki (in "-")</b>		
Nabycie akcji własnych	-	-

	01.01-30.09.2007	01.01-30.09.2006
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(58 800)	(22 400)
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	-	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(28 154)	(22 027)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(52 662)</b>	<b>(36 284)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>10 148</b>	<b>87 043</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>61 074</b>	<b>49 070</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	1 098	812
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>72 320</b>	<b>136 925</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Elementy kapitału dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2007</b>											
<b>Wykazane poprzednio</b>	<b>164 115</b>	-	<b>151 328</b>	-	-	<b>76 199</b>	-	<b>338 465</b>	<b>730 107</b>	-	<b>730 107</b>
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień:	164 115	-	151 328	-	-	76 199	-	338 465	730 107	-	730 107
Wycena instrumentów finansowych	-	-	-	-	946	-	-	-	946	-	946
Przychody i koszty ogółem za rok obrotowy ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	946	-	-	-	946	-	946
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	92 582	92 582	-	92 582
Przychody i koszty ogółem za rok obrotowy	-	-	-	-	946	-	-	92 582	93 528	-	93 528
Zmiana składu grupy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	-	-	-	(58 800)	(58 800)	-	(58 800)
Inne zwiększenia (zmniejszenia)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 30/09/2007</b>	<b>164 115</b>	-	<b>151 328</b>	-	<b>946</b>	<b>76 199</b>	-	<b>372 247</b>	<b>764 835</b>	-	<b>764 835</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Elementy kapitału dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień (początek okresu) 01/01/2006</b>											
<b>Wykazane poprzednio</b>	<b>164 115</b>	<b>-</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76 199</b>	<b>-</b>	<b>194 673</b>	<b>586 315</b>	<b>-</b>	<b>586 315</b>
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny (po przekształceniu) na dzień:	164 115	-	151 328	-	-	76 199	-	194 673	586 315	-	586 315
Wycena instrumentów finansowych przychody i koszty ogółem za rok obrotowy ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	152 292	152 292	-	152 292
Przychody i koszty ogółem za rok obrotowy	-	-	-	-	-	-	-	152 292	152 292	-	152 292
Zmiana składu grupy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	-	-	-	(22 400)	(22 400)	-	(22 400)
Przeniesienie z kapitału rezerwowego na zyski zatrzymane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zwiększenia (zmniejszenia)	-	-	-	-	-	-	-	(87)	(87)	-	(87)
<b>Kapitał własny na dzień (koniec okresu) 30/09/2006</b>	<b>164 115</b>	<b>-</b>	<b>151 328</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76 199</b>	<b>-</b>	<b>324 478</b>	<b>716 120</b>	<b>-</b>	<b>716 120</b>

**Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku.**

**1. Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH SA w dniu 31 stycznia 2007 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych według MSSF/MSR. W związku z podjętą uchwałą raport za III kwartał 2007 roku Spółki CIECH S.A. został sporządzony zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, dla sprawozdań sporządzanych wg MSSF/MSR z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw.

Szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych zostały zawarte w Śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Ciech za I półrocze 2007 roku przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 1 października 2007 roku.

**Uzgodnienie kapitałów własnych i wyniku finansowego sporządzonych i prezentowanych wg PAS do zasad obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdań finansowych według MSSF/MSR.**

Stan na dzień 31 grudnia 2005r.	w tys. zł
<b>Kapitał własny wg PZR</b>	<b>584 079</b>
- przeszacowanie środków trwałych	2 973
- podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych	(521)
- korekta amortyzacji środków trwałych w związku z przeszacowaniem	998
- korekta amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych za lata 2002-2003	(846)
- korekta amortyzacji za rok 2004	2 180
- korekta amortyzacji dotyczącej aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	33
- korekta kosztu własnego sprzedaży środków trwałych podlegających przeszacowaniu	(2 586)
- inne	5
<b>Kapitał własny wg MSSF</b>	<b>586 315</b>
<hr/>	
Stan na dzień 30 września 2006r.	w tys. zł
<b>Kapitał własny wg PZR</b>	<b>704 694</b>
- przeszacowanie środków trwałych	2 973
- podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych	(487)
- korekta amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych za lata 2002-2003	(846)
- korekta amortyzacji za lata 2004, 2005 i III kwartały 2006	2 440
- korekta odpisu aktualizującego wartość udziałów w podmiotach zależnych	9 613
- podatek odroczony od odpisu aktualizacyjnego wartość udziałów w podmiotach zależnych	(1 826)
- korekta kosztu własnego sprzedaży środków trwałych podlegających przeszacowaniu	(403)
- inne	(38)
<b>Kapitał własny wg MSSF</b>	<b>716 120</b>
<hr/>	
Stan na dzień 30 września 2006r.	w tys. zł
<b>Wynik finansowy netto wg PZR</b>	<b>143 015</b>
- korekta odpisu aktualizującego wartość udziałów w podmiotach zależnych	9 613
- podatek odroczony od odpisu aktualizacyjnego wartość udziałów w podmiotach zależnych	(1 826)
- korekta amortyzacji środków trwałych w związku z przeszacowaniem	(738)
- podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych	90
- korekta kosztu własnego sprzedaży środków trwałych podlegających przeszacowaniu	2 183
- inne	(45)
<b>Wynik finansowy netto wg MSSF</b>	<b>152 292</b>

Stan na dzień 31 grudnia 2006r.	w tys. zł
<b>Kapitał własny wg PZR</b>	<b>728 418</b>
- korekta kosztów wynikająca z przeszacowanie środków trwałych	2 937
- podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych	(402)
- korekta amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych za lata 2002-2003	(846)
- inne	-
<b>Kapitał własny wg MSSF</b>	<b>730 107</b>

Stan na dzień 31 grudnia 2006r.	w tys. zł
<b>Wynik finansowy netto wg PZR</b>	<b>166 739</b>
- korekta amortyzacji środków trwałych wynikająca z przeszacowania	(655)
- podatek odroczony od przeszacowanych środków trwałych	119
- inne	76
<b>Wynik finansowy netto wg MSSF</b>	<b>166 279</b>

## 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 tys. zł</i>	30.09.2007	30.09.2006
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	92 582	152 292
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	<u>92 582</u>	<u>152 292</u>
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<u>92 582</u>	<u>152 292</u>
 <i>w szt.</i>	 30.09.2007	 30.09.2006
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	<u>28 000 000</u>	<u>28 000 000</u>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<u>28 000 000</u>	<u>28 000 000</u>

## 3. Sezonowość i cykliczność działalności

Informacje dotyczące sezonowości i cykliczności zostały przedstawione w pkt.11 rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Ciech za III kwartał 2007 roku.

## 4. Zmiany wartości szacunkowych

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

**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 pkt.12 rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Ciech za III kwartał 2007 roku.

**6. Informacja o wypłaconych dywidendach**

Informacja o wypłaconych dywidendach zostały przedstawione w pkt.13 rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Ciech za III kwartał 2007 roku.

## 7. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

01.01.-30.09.2007

<i>w tysiącach złotych</i>	Sodowy	Organiczny	Petrochemiczny	Agrochemiczny	Farmaceutyczny	Krzemiany i wyroby ze szkła	Nieorganiczny	Pozostała działalność	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	525 805	518 146	23 083	98 360	-	36 356	74 723	621	1 277 094
Przychody z transakcji między segmentami	94 103	52 362	2 341	72 528	-	-	41 779	17 155	280 268
<b>Przychody, razem</b>	<b>619 908</b>	<b>570 508</b>	<b>25 424</b>	<b>170 888</b>	<b>-</b>	<b>36 356</b>	<b>116 502</b>	<b>17 776</b>	<b>1 557 362</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>146 738</b>	<b>48 633</b>	<b>1 865</b>	<b>7 483</b>	<b>-</b>	<b>5 866</b>	<b>26 510</b>	<b>13 874</b>	<b>250 969</b>
Nieprzypisane koszty/przychody	-	-	-	-	-	-	-	-	(151 522)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99 447</b>
Przychody/Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	-	-	13 634
Podatek	-	-	-	-	-	-	-	-	(20 499)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92 582</b>

01.01.-30.09.2006

<i>w tysiącach złotych</i>	Sodowy	Organiczny	Petrochemiczny	Agrochemiczny	Farmaceutyczny	Krzemiany i wyroby ze szkła	Nieorganiczny	Pozostała działalność	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	497 088	203 018	19 701	105 578	-	34 802	68 677	933	929 797
Przychody z transakcji między segmentami	113 613	13 536	34	54 722	44	50	25 571	4 726	212 296
<b>Przychody, razem</b>	<b>610 701</b>	<b>216 554</b>	<b>19 735</b>	<b>160 300</b>	<b>44</b>	<b>34 852</b>	<b>94 248</b>	<b>5 659</b>	<b>1 142 093</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>144 104</b>	<b>18 263</b>	<b>1 006</b>	<b>7 293</b>	<b>44</b>	<b>5 396</b>	<b>26 938</b>	<b>5 361</b>	<b>208 405</b>
Nieprzypisane koszty/przychody	-	-	-	-	-	-	-	-	(130 914)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77 491</b>
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	-	-	106 866
Podatek	-	-	-	-	-	-	-	-	(32 065)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152 292</b>

## 8. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 września 2007 roku.

## 9. Informacje o zmianach w strukturze jednostki

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie dokonano istotnych inwestycji kapitałowych powodujących zmiany w strukturze jednostki.

Dokonano zakupu akcji w następujących Spółkach zależnych:

- **JANIKOSODA S.A.** – w dniu 26 marca 2007 roku CIECH S.A. nabył 6 062 akcji, w dniu 27 kwietnia 2007 roku dokonano kolejnego zakupu akcji - 366 szt. W konsekwencji tych nabyć CIECH S.A. posiada w kapitale tej Spółki 99,62%
- **SODA MAŁY S.A.** w dniu 26 marca 2007 roku CIECH S.A. nabył 15 684 akcji zwiększając swój udział w kapitale Spółki do 99,62%.
- **S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.** - w wyniku konwersji udzielonych pożyczek objęto 103 064 090 szt. akcji w kapitale własnym spółki Wartość transakcji wyniosła 8 mln EUR.
- **InChem Sp. z o.o.** - w trzecim kwartale 2007 roku zakończony został proces likwidacyjny spółki. Z dniem 24.09.2007 roku Postanowieniem Sądu z dnia 21.09.2007 roku Spółka została wykreślona z KRS.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>30.09.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	-	-
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>70 362</b>	<b>14 464</b>
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych	70 362	14 464
- udzielone gwarancje i poręczenia	70 362	14 464
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek	-	-
<b>3. Inne</b>	<b>18 978</b>	<b>18 978</b>
- inne poręczenia handlowe	9 400	9 400
- zobowiązania inwestycyjne	9 578	9 578
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>89 340</b>	<b>33 442</b>

Na dzień 30.09.2007 w CIECH S.A. nie wystąpiły należności warunkowe.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 września 2007 roku wyniosła 70 362 tys. zł co oznacza wzrost w stosunku do porównywalnego okresu o kwotę 55 898 tys. zł. Wynika on z udzielonych gwarancji na rzecz banków za zobowiązania spółki zależnej S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. w kwocie 15 mln EUR, z wygaśnięcia terminu ważności gwarancji udzielonej spółce Dansker Unipol w wysokości 1 mln DKK oraz spadku zaangażowania CIECH S.A. w poręczenia za zobowiązania Spółki Cheman S.A. w wysokości 250 tys. zł.

## 11. Informacja na temat odpisów aktualizujących wartość zapasów, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych i innych aktywów

<b>01.01.-30.09.2007</b>				
<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	utworzone	odwrócone	stan na koniec okresu
Wartości niematerialne i prawne	77	-	39	38
Rzeczowe aktywa trwałe	238	-	-	238
Nieruchomości inwestycyjne	1 568	-	-	1 568

**01.01.-30.09.2007**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	utworzone	odwrócone	stan na koniec okresu
Inwestycje długoterminowe	26 177	4 442	442	30 177
Zapasy	668	124	514	278
Należności	58 239	448	4 659	54 028
Inwestycje krótkoterminowe	2 992	800	-	3 792

**01.01.-30.09.2006**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	utworzone	odwrócone	stan na koniec okresu
Wartości niematerialne i prawne	154	-	-	154
Rzeczowe aktywa trwałe	238	-	-	238
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	47 245	4 914	-	52 159
Zapasy	695	418	432	681
Należności	55 750	6 268	2 413	59 605
Inwestycje krótkoterminowe	2 992	-	-	2 992

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

Spółka CIECH S.A. nie tworzyła rezerw na restrukturyzację.

**13. Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych****01.01.-30.09.2007**

<i>w tysiącach złotych</i>	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
zakup	2 160	230	33	95	2 518
zbycie	24	-	1	-	25

CIECH S.A. dokonał zakupu rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 2 518 tys. zł. Zakupy zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki.

**01.01.-30.09.2006**

<i>w tysiącach złotych</i>	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
zakup	723	118	30	95	966
zbycie	277	183	7	-	467

CIECH S.A. dokonał zakupu rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 966 tys. zł. Rzeczowe aktywa trwałe zostały zakupione ze środków własnych Spółki.

**14. Sprawy sądowe****Zobowiązania CIECH S.A. (krajowe i zagraniczne) zgłoszone do postępowania sądowego lub arbitrażowego wg stanu na dzień 30.09.2007 roku.**

Informacja została przedstawiona w pkt.21.I rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Ciech za III kwartał 2007 roku.

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

Nie wystąpiło.

**16. Informacja o niespłaconych pożyczkach lub naruszeniu postanowień umowy pożyczki**

Nie wystąpiło.

**17. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

Transakcje z jednostkami powiązanymi są zawierane na typowych warunkach rynkowych

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Przychody ze sprzedaży 01.01.- 30.09.2007</b>	<b>Zakupy towarów i usług 01.01.- 30.09.2007</b>	<b>Przychody finansowe 01.01.- 30.09.2007</b>	<b>Należności stan na 30.09.2007</b>	<b>Zobowiązania stan na 30.09.2007</b>
Jednostki objęte konsolidacją	230 788	997 188	22 943	212 368	255 928
Jednostki nie objęte konsolidacją	52 237	7 363	1 330	8 930	1 408

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Przychody ze sprzedaży 01.01.- 30.09.2006</b>	<b>Zakupy towarów i usług 01.01.- 30.09.2006</b>	<b>Przychody finansowe 01.01.- 30.09.2006</b>	<b>Należności stan na 30.09.2006</b>	<b>Zobowiązania stan na 30.09.2006</b>
Jednostki objęte konsolidacją	152 946	536 773	23 132	66 634	142 271
Jednostki nie objęte konsolidacją	59 350	6 635	1 017	13 810	1 287

### **III. Oświadczenie Zarządu.**

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Ciech za III kwartał 2007 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 8 listopada 2007 roku.

Warszawa, 8 listopada 2007 roku.

.....  
**Mirosław Kochalski – Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna**

.....  
**Rafał Pasieka – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna**

.....  
**Marek Trosiński- Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna**

.....  
**Wojciech Wardacki – Członek zarządu CIECH Spółka Akcyjna**

.....  
**Kazimierz Przelomski – Dyrektor Finansowy - Prokurent CIECH Spółka Akcyjna**