



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI CIECH
ZA 2004 ROK**

SPIS TREŚCI

1. Część ogólna	3
1.1 Charakterystyka Spółki CIECH SA	3
1.2 Omówienie wyników finansowych CIECH SA	3
1.3 Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe CIECH SA	7
2 Część szczegółowa	8
2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	8
2.2 Informacje o zmianach rynków zbytu	9
2.3 Informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi	10
2.4 Umowy znaczące dla działalności Spółki	10
2.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	11
2.6 Działalność inwestycyjna	11
2.6.1 Inwestycje realizowane w 2004 roku	11
2.6.2 Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy	11
2.7 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych, i opis głównych inwestycji kapitałowych	11
2.7.1 Inwestycje kapitałowe realizowane w 2004 roku	11
2.7.2 Inwestycje kapitałowe planowane na najbliższe 12 miesięcy	12
2.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi	12
2.9 Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	12
2.10 Informacje o udzielonych pożyczkach	13
2.11 Informacja o emisji papierów wartościowych	13
2.12 Informacja o zakupie akcji własnych	13
2.13 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce	13
2.14 Zarządzanie ryzykiem	15
2.15 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	16
2.16 Zatrudnienie w CIECH SA	16
2.17 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu 2004 roku	17
2.18 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	17
2.19 Informacja o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy CIECH SA	17
2.20 Informacje o umowach mogących wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	17
2.21 Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki w 2004 lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach	17
3. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	17
3.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie Spółki	18
3.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki	18
3.3. Strategia na najbliższe lata	21
Załącznik nr 1 Informacja o poręczeniach i gwarancjach	23

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Charakterystyka Spółki CIECH SA

Spółka powstała w 1945 roku jako „Importowo-Eksportowa Centrala Chemikalii i Aparatury Chemicznej Sp. z o.o.” Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 maja 1995 r. Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą CIECH Spółka Akcyjna. Początkowo profil działalności CIECH SA koncentrował się na działalności handlowej obejmującej obrót towarami chemicznymi na rynku wewnętrznym oraz w eksporcie i imporcie. Dzięki inwestycjom kapitałowym dokonywanym w latach 90-tych przez CIECH SA obejmującym między innymi zakup kontrolnych pakietów akcji w spółkach branży chemicznej o profilu typowo produkcyjnym takich jak: IZCh Soda Mątwy SA, Janikosoda SA, Vitrosilicon SA oraz GZNF Fosfory Sp. z o.o., Grupa Kapitałowa CIECH stała się jednym z największych krajowych producentów wyrobów chemicznych w Polsce.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, jest prowadzenie działalności gospodarczej obejmującej działalność handlową, inwestycyjną, produkcyjną, usługową oraz operacje finansowe, ze szczególnym uwzględnieniem działalności w zakresie handlu zagranicznego i krajowego chemikaliami oraz działalnością z tym związaną (PKD 5170B). Spółka może prowadzić działalność przedstawicielską na rzecz firm krajowych i zagranicznych.

CIECH SA sprzedaje chemikalia na rynku krajowym oraz odgrywa znaczącą rolę w obrotach polskiego handlu zagranicznego w zakresie eksportu i importu produktów branży chemicznej. Główne produkty sprzedawane za pośrednictwem CIECH SA w kraju to: soda kalcynowana, fosfor żółty, fosforyty, sól, etylen, toluen i tworzywa sztuczne. Do najważniejszych towarów eksportowanych przez CIECH SA należą: soda kalcynowana, nawozy fosforowe i wieloskładnikowe, siarka, sól, izocyjaniany (TDI), soda oczyszczona, barwniki, szkliwo sodowe, epichlorohydryna i polichlorek winylu. Największymi zagranicznymi rynkami zbytu dla towarów CIECH SA są kraje Europy Zachodniej oraz Europy Środkowo-Wschodniej.

Na dzień 31.12.2005 Zarząd CIECH SA pełnił swoje funkcje w składzie:

Ludwik Klinkosz	Prezes Zarządu
Jerzy Golis	Członek Zarządu
Stefan Rojewski	Członek Zarządu

Prokurentem Spółki jest Dyrektor Finansowy Kazimierz Przełomski.

Na dzień 31.12.2005 Rada Nadzorcza CIECH SA pełniła swoje funkcje w składzie:

Zygmunt Bosiakowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Buczak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Agnieszka Małocha	Sekretarz Rady Nadzorczej
Janusz Wiśniewski	Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Krajowski-Kukiel	Członek Rady Nadzorczej
Bożena Dyjak,	Członek Rady Nadzorczej
Edmund Kozak	Członek Rady Nadzorczej,
Krzysztof Jasiński	Członek Rady Nadzorczej,
Olgierd Cieślik	Członek Rady Nadzorczej

1.2 Omówienie wyników finansowych CIECH SA

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane elementy bilansu i rachunku wyników CIECH SA wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi roku 2004 i roku poprzedniego.

Tabela 1. Wybrane informacje finansowe (tys. zł)

	I-XII 2004	I-XII 2003	Dynamika 2004/2003
Przychody netto ze sprzedaży	1 470 007	1 202 194	22,3%
Koszty operacyjne	1 441 988	1 168 199	23,4%
Zysk ze sprzedaży	28 019	33 995	-17,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	33 920	33 565	-1,1%
Zysk (strata) brutto	21 383	16 124	32,6%
Zysk (strata) netto	19 445	8 718	123,0%
EBITDA	42 837	43 246	-0,9%

	I-XII 2004	I-XII 2003	Dynamika 2004/2003
Majątek trwały	491 548	501 577	-2,0%
Majątek obrotowy	330 563	314 418	5,1%
w tym m.in.			
zapasy	18 460	27 840	-33,7%
należności	307 494	277 736	10,7%
Wartość aktywów	822 111	815 995	0,7%
Kapitały własne	356 022	337 567	5,5%
Rezerwy	19 955	10 077	98,0%
Zobowiązania długoterminowe	35 185	38 979	-9,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	405 830	425 894	-4,7%

	I-XII 2004	I-XII 2003	Dynamika 2004/2003
Wskaźnik rentowności działalności podstawowej	1,91%	2,83%	-32,5%
Wskaźnik rentowności netto	1,32%	0,73%	80,8%
Wskaźnik płynności bieżącej	0,81	0,74	9,5%
Wskaźnik płynności podwyższonej	0,77	0,67	14,9%
Wskaźnik zadłużenia majątku	56,7%	58,6%	-3,2%

Źródło: CIECH SA

*EBITDA – liczony jako zysk (strata) z działalności operacyjnej plus amortyzacja

Przychody ze sprzedaży

W roku 2004 przychody ze sprzedaży CIECH SA wyniosły **1 470 007 tys. zł** i były wyższe od zanotowanych w roku 2003 o ponad 22%. Wzrost dotyczył sprzedaży w kraju i z zagranicą. Zwiększenie przychodów eksportowych było w dużej mierze efektem restrukturyzacji i zmian zasad handlu wybranymi towarami (zmiana sprzedaży komisowej na sprzedaż w rachunku własnym). Wzrost sprzedaży krajowej był przede wszystkim efektem większych przychodów ze sprzedaży towarów petrochemicznych.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

Portfel towarów CIECH SA odznacza się wysokim stopniem dojrzałości, a sprzedaż kształtuje się w oparciu o trwałe relacje z klientami. Głównym rynkiem zbytu pozostaje rynek krajowy natomiast głównym rynkiem eksportowym pozostaje Europa. Bliskość geograficzna i brak barier handlowych sprawia, iż państwa Unii Europejskiej są naturalnymi rynkami zbytu dla CIECH SA. Oznacza to uzależnienie poziomu rentowności sprzedaży eksportowej od koniunktury w tym obszarze oraz wahań kursu EURO. W 2004 roku w związku z handlowym charakterem Spółki ponad 96% przychodów stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów. W strukturze przychodów dominowała sprzedaż krajowa, która wyniosła 830 939 tys zł, co stanowi 56% sprzedaży ogółem. Sprzedaż eksportowa wyniosła 639 068 tys. zł, co stanowi odpowiednio 44% przychodów ogółem.

Struktura towarowa przychodów ze sprzedaży

Struktura przychodów CIECH SA jest w dużym stopniu odzwierciedleniem struktury sprzedaży Grupy Kapitałowej. Znaczna część produktów wytwarzanych w spółkach Grupy Kapitałowej sprzedawana jest za pośrednictwem CIECH SA. W efekcie w strukturze przychodów CIECH SA dominuje sprzedaż głównych produktów Grupy Kapitałowej, m.in. sody kalcyonowanej i etylobenzenu. Ze względu na powiązania operacyjne pomiędzy CIECH SA i spółkami zależnymi, obejmujące m.in. koordynację polityki zaopatrzeniowej, w strukturze sprzedaży CIECH SA istotne miejsce zajmuje zaopatrzenie spółek zależnych od CIECH SA w surowce energetyczne (węgiel, etylen). Pośrednictwo komisowe realizowane jest przez CIECH SA w przypadku towarów nie wytwarzanych w Grupie Kapitałowej. Tabela 4 w punkcie 2.1 prezentuje dalsze szczegóły dotyczące struktury sprzedaży spółki.

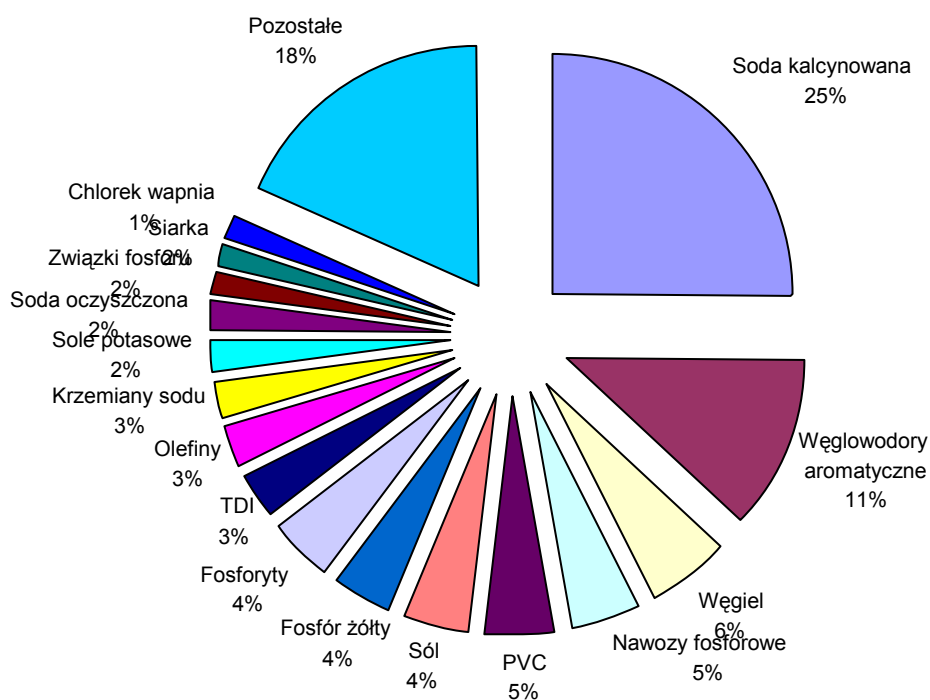
Przychody za 2004 rok w podziale na segmenty działalności kształtowały się w następujący sposób

Tabela 2. Przychody CIECH SA w podziale na segmenty działalności (tys. zł)

	Przychody ze sprzedaży	Struktura (%)
Segment Chemikalia Nieorganiczne	568 081	38,6
Segment Chemikalia Organiczne	227 077	15,4
Segment Agrochemiczny	308 421	21,0
Segment Petrochemiczny	361 907	24,6
Segment Farmaceutyczny	184	0,0
Segment energetyczny	0	0,0
Pozostały	4 337	0,3
RAZEM	1 470 007	100,0

Źródło: CIECH SA

Rysunek 1. Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na główne towary



Źródło: CIECH SA

Zysk brutto ze sprzedaży

Spółka osiągnęła **zysk brutto na sprzedaży** na poziomie **151 250 tys. zł**. W roku poprzednim wynik był wyższy o 10 887 tys. zł. Bezpośrednią przyczyną spadku zysku brutto na sprzedaży w roku 2004 było przekazanie z końcem 2003 roku handlu farmaceutykami do spółki zależnej CIECH-Polfa Sp. z o.o. Było to działanie w ramach restrukturyzacji Grupy Kapitałowej CIECH zgodnie z realizowaną strategią.

Zysk z działalności operacyjnej

W roku 2004 zysk z działalności operacyjnej wyniósł **33 920 tys. zł** i był o około 1% wyższy niż w roku poprzednim. Wielkość zysku na działalności operacyjnej jest z jednej strony skutkiem działań które spowodowały osiągnięcie zysku brutto na sprzedaży na poziomie 151 250 tysięcy złotych, z drugiej zaś strony poniesionymi kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu w łącznej kwocie 123 231 tysięcy złotych oraz wyniku na pozostałej działalności operacyjnej.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był w roku 2004 dodatni i wynosił 5 901 tys. zł (rok wcześniej zanotowano wynik ujemny). Pozostałe przychody operacyjne były równe **30 501 tys. zł**, a ich głównymi pozycjami były: rozwiązanie

odpisów aktualizujących należności (15 679 tys. zł), rozwiązanie rezerw na przewidywane straty (5 942 tys. zł) oraz przychody z wynajmu (4 650 tys. zł). Pozostałe koszty operacyjne wyniosły **24 600 tys. zł**, w tym w szczególności: 14 307 tys. zł - rezerwy na przewidywane straty, 2 477 tys. zł – aktualizacja aktywów niefinansowych, oraz 2 454 tys. zł – koszty dotyczące wynajmu.

Zysk brutto

W roku 2004 Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości **21 383 tys. zł**, co oznacza wzrost w porównaniu do roku 2003 o około 33%. Głównym źródłem zysku brutto była – podobnie jak przed rokiem - działalność podstawowa .

Działalność finansowa w 2004 r. przyniosła wynik ujemny w kwocie 12 537 tys. zł (rok wcześniej strata była o 4 904 tys. zł większa). W przychodach finansowych (23 945 tys. zł) dominowały dywidendy od spółek powiązanych (20 151 tys. zł) oraz odsetki (3 119 tys. zł – głównie od nieterminowych płatności). Koszty finansowe były równe 36 482 tys. zł, a złożyły się na nie przede wszystkim: strata na zrealizowanych różnicach kursowych i wycenie rozrachunków walutowych (11 727 tys. zł), odsetki od kredytów bankowych (9 800 tys. zł) oraz koszty aktualizacji wartości inwestycji (9 717 tys. zł).

W roku 2004 w Spółce nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne

Wynik netto

Za 2004 rok Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 19 445 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do roku 2003 o około 123%. Tabela poniżej przedstawia kluczowe rodzaje działalności mające wpływ na kształtowanie wyniku netto wraz z danymi porównywalnymi za rok 2003.

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

	I-XII 2004	I-XII 2003	dynamika 2004/2003
1. wynik na sprzedaży	28 019	33 995	-17,6%
2. wynik na pozostałej działalności operacyjnej	5 901	-430	-
3. wynik na działalności finansowej	-12 537	-17 441	-28,1%
4. wynik brutto (1+2+3)	21 383	16 124	32,6%
5. podatek dochodowy	1 938	7 406	-73,8%
6. wynik netto (4-5)	19 445	8 718	123,0%

Źródło: CIECH SA

Bilans

Struktura kapitałowa

W roku 2004 nastąpił wzrost kapitałów własnych o kwotę 18 455 tys. zł tj. o około 6% w stosunku do roku poprzedniego, co było wynikiem zanotowania zysku netto równego **19 445 tys. zł**. Kapitały własne stanowiły ponad 43% pasywów. Głównym źródłem finansowania majątku w roku 2004 były zobowiązania krótkoterminowe, równe na koniec roku 405 830 tys. zł, w których dominowały zobowiązania handlowe (61% zobowiązań krótkoterminowych).

Wartość majątku na dzień 31.12.2004 wyniosła **822 111 tys. zł**. W porównaniu do końca roku 2003 aktywa utrzymały się na zbliżonym poziomie.

W strukturze aktywów – podobnie jak rok wcześniej – dominował majątek trwały, który stanowił 60% aktywów ogółem. Głównym składnikiem majątku trwałego były długoterminowe aktywa finansowe równe 435 920 tys. zł. Według stanu na 31.12.2003 pozycja ta była o 6 181 tys. zł wyższa; spadek wynikał głównie z dokonania w roku 2004 aktualizacji wartości inwestycji. Ogólna wartość majątku obrotowego osiągnęła wartość 330 563 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego aktywa obrotowe zwiększyły się o 5%. Bezpośrednią przyczyną wzrostu była zwiększona sprzedaż w roku 2004. Z uwagi na handlowy charakter Spółki, w aktywach obrotowych dominują należności. Ich poziom na dzień 31 grudnia 2004 roku był równy 307 494 tys. zł.

Zadłużenie Spółki

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) CIECH SA wyniosły na dzień 31.12.2004 roku wartość 441 015 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu z rokiem 2003 o kwotę 23 858 tys. zł.

Stan zadłużenia długoterminowego zmniejszył się o 3 794 tys. zł. W grudniu 2004 roku spółka w ramach nowego kredytu długoterminowego refinansowała kredyty zaciągnięte na zakup spółek sodowych. Nowy kredyt został udzielony do końca 2009 roku. Pozwoli to Spółce na obniżenie rocznych spłat rat kapitałowych o ponad połowę.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 20 064 tys. zł. Decydującym tego powodem było zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz spadek zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

Zadłużenie netto na dzień 31.12.2004 roku (liczone jako kredyty bankowe, pożyczki, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego pomniejszone o środki pieniężne) wyniosło 184 474 tys. zł (na 31 grudnia 2003 roku: 178 179 tys. zł). Wskaźnik zadłużenia netto Spółki (liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy bilansowej) wzrósł z 21,8% do 22,4%.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (liczony jako stosunek zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych do całości aktywów) spadł z 57% do 53,6%.

Dźwignia finansowa Spółki (stosunek zadłużenia netto do zadłużenia netto plus kapitały własne liczone wg wartości księgowej) na dzień 31 grudnia 2004 roku wyniosła 34,1%. Na koniec 2003 roku wskaźnik ten wynosił 34,5 %.

Handlowy charakter działalności Spółki sprawia, że zobowiązania krótkoterminowe w znacznym stopniu finansują działalność Spółki. W efekcie, w roku 2004 wskaźniki płynności – pomimo poprawy – pozostawały na poziomie niższym od wielkości standardowych. W kolejnych latach CIECH SA będzie zwiększać poziom zysku na podstawowej działalności poprzez wzrost wolumenu obrotów. Wzrost zysku ma być osiągnięty m.in. poprzez rozwój Grupy Kapitałowej (zakupy inwestycyjne), co umożliwią środki z emisji akcji CIECH SA na GPW.

Wskaźniki

Wskaźnik rentowności działalności podstawowej liczony jako stosunek zysku na sprzedaży netto do przychodów ze sprzedaży wyniósł w roku 2004 1,91%. W 2003 roku rentowność wynosiła 2,83%. Spadek wskaźnika wynikał z restrukturyzacji handlu wybranymi towarami polegającej na zamianie sprzedaży komisowej na sprzedaż w rachunku własnym.

Wskaźnik rentowności netto będący ilorazem wyniku netto i przychodów ze sprzedaży wzrósł z 0,73% w 2003 roku do 1,32% w 2004 roku.

Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31.12.2004 osiągnął poziom 0,81 (przed rokiem 0,74).

Wskaźnik płynności podwyższonej będący stosunkiem majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy oraz rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych był równy 0,77 (w roku 2003 0,67).

Zobowiązania warunkowe i postępowania sądowe

Zobowiązania warunkowe Spółki na 31 grudnia 2004 roku wyniosły 24 527 tys. zł. Wartość ta zwiększyła się w porównaniu z 2003 rokiem o 5 864 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat zobowiązań warunkowych zamieszczone są w Załączniku nr 1 do niniejszego Sprawozdania

Na koniec roku 2004 stan zobowiązań CIECH SA zgłoszonych do postępowania sądowego lub arbitrażowego wyniósł 35 582 tys. zł. Na roszczenia te była utworzona rezerwa w kwocie 10 000 tys. zł.

1.3 Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe CIECH SA

Podstawowym makroekonomicznym czynnikiem mającym pozytywny wpływ na działalność CIECH SA było wstąpienie Polski do Unii Europejskiej, które wpłynęło na ożywienie krajowego rynku oraz eksportu chemikaliów. Konsekwencjami akcesji i bezpośrednimi czynnikami wpływającymi na działalność CIECH SA :

- ułatwienia w wymianie handlowej pomiędzy Polską i UE (ułatwienie przepływu towarów i usług w krajach UE),
- perspektywa poprawy sytuacji polskiego rolnictwa i tym samym zwiększony popyt na agrochemikalia ze strony tego sektora gospodarki.

Inne czynniki pozytywne

- Utrzymanie się dobrej koniunktury w europejskim przemyśle szklarskim (dalszy wzrost krajowej produkcji tego sektora – głównego odbiorcy sodu kalcynowanego).
- Kontynuacja dynamicznego wzrostu popytu na krajowym rynku tworzyw (zaspokajanego w dużej mierze importem, w którym uczestniczy CIECH SA).
- Utrzymanie się dobrej koniunktury w przemyśle nawozów sztucznych (szczególnie wieloskładnikowych i fosforowych – wzrost wolumenu eksportu i cen).

- Osłabienie złotego względem EURO w pierwszej połowie roku, co w znacznym stopniu poprawiło opłacalność eksportu .

Inne czynniki negatywne

- Spadek wartości USD względem Euro (negatywny wpływ na pro-eksportową produkcję chemiczną państw strefy Euro, dla której CIECH SA dostarcza surowce).
- Znaczny wzrost cen koksu skutkujący wzrostem kosztów produkcji sody kalcynowanej.
- Umacnianie się wartości złotego w drugiej połowie roku i tym samym stopniowe pogarszanie opłacalności eksportu CIECH SA.
- Znaczny wzrost cen ropy naftowej powodujący obniżanie konkurencyjności importu surowców petrochemicznych przez CIECH SA.
- Utrzymywanie się słabej koniunktury w budownictwie, które jest odbiorcą wielu produktów chemicznych.

2 CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

W ofercie CIECH SA znajdują się przede wszystkim produkty Grupy Kapitałowej CIECH, które są sprzedawane za pośrednictwem CIECH SA na zewnątrz Grupy Kapitałowej. CIECH SA także prowadzi zaopatrzenie spółek Grupy Kapitałowej w niektóre surowce oraz materiały do produkcji. Oprócz tego prowadzi pośrednictwo, na zasadach umów komisowych z dostawcami spoza Grupy Kapitałowej, w sprzedaży towarów na eksport.

Tabela 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki CIECH SA (tys. zł)

01.01.2004 - 31.12.2004			
Nazwa produktu, lub grup produktów, towaru , usług	Ilość w tys. ton	Wartość sprzedaży netto w tys.PLN	Udział %
Sprzedaż towarów i materiałów		1 412 023	96,1
Soda kalcynowana	522,2	371 968	25,3
Węglowodory aromatyczne	2,1	168 179	11,4
Węgiel	611,5	81 182	5,5
Nawozy fosforowe	29,9	69 684	4,7
Sól	168,3	69 151	4,7
PVC	14,5	67 973	4,6
Fosfor żółty	11,6	62 901	4,3
Fosforyty	299,7	58 697	4,0
TDI	7,4	45 616	3,1
Paliwa płynne	9,9	44 488	3,0
Olefiny	15,5	41 700	2,8
Krzemiany sodu	53,1	37 315	2,5
Sole potasowe	56,8	32 527	2,2
Soda oczyszczona	39,3	27 684	1,9
Związki fosforu	11,7	23 788	1,6
Chlorek wapnia	32,8	21 652	1,5
Pozostałe		187 519	12,8
Sprzedaż usług		57 984	3,9
Prowizja tytułu pośrednictwa w sprzedaży siarki		23 746	1,6
Prowizja tytułu pośrednictwa w sprzedaży TDI		6 244	0,4
Prowizja tytułu pośrednictwa w sprzedaży EPI		1 946	0,1
Prowizja tytułu pośrednictwa w sprzedaży pozostałych		15 845	1,1
Inne usługi		10 203	0,7
RAZEM		1 470 007	100,0

Źródło: CIECH SA

2.2 Informacje o zmianach rynków zbytu

Odbiorcy produktów oraz towarów sprzedawanych przez CIECH SA są bardzo liczni i mocno zdywersyfikowani. Sprzedaż do poszczególnych odbiorców nie przekracza 10% sprzedaży ogółem za wyjątkiem spółki Dwory SA, do której sprzedaż w roku 2004 stanowiła 11% przychodów ogółem, a 19,7% przychodów ze sprzedaży krajowej. Wśród odbiorców zagranicznych największą sprzedaż zanotowano do spółki Landhandel – około 3% przychodów ogółem CIECH SA, co stanowi 6,8% sprzedaży zagranicznej CIECH SA.

Głównych odbiorców CIECH SA - w podziale na krajowych i zagranicznych - przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 5. Istotni odbiorcy krajowi CIECH SA (tys. zł)

Odbiorca krajowy	01.01.2004 - 31.12.2004		Charakter powiązania z CIECH S.A
	Wartość sprzedaży netto w tys. zł	Udział w sprzedaży krajowej	
Dwory SA	163 813	19,7%	Brak powiązania
Fosfory sp. z o.o. Gdańsk	78 406	9,4%	Spółka zależna
Elektrociepłownie Kujawskie	76 927	9,3%	Pośrednio zależna
Z-dy Chemiczne Alwernia	76 708	9,2%	Spółka zależna
Petrochemia Blachownia	44 121	5,3%	Spółka zależna
Owens-Illinois Polska SA	42 215	5,1%	Brak powiązania
Siarkopol SA Grzybów	26 002	3,1%	Brak powiązania
PPH Dexpol SA	25 995	3,1%	Brak powiązania
Guardian Industries Poland	19 439	2,3%	Brak powiązania
Saint-Gobain Glass Dąbrowa Górnicza	17 454	2,1%	Brak powiązania
Piklington Polska	14 096	1,7%	Brak powiązania
PZ Cussons Polska SA	11 484	1,4%	Brak powiązania
Rokita SA	11 064	1,3%	Brak powiązania
Siarkopol Tarnobrzeg	10 824	1,3%	Brak powiązania
Rexam Szkło Gostyń SA	10 108	1,2%	Brak powiązania
Henkel Polska	10 011	1,2%	Brak powiązania
Lotos Oil SA	9 544	1,1%	Brak powiązania
Zachem SA	9 184	1,1%	Brak powiązania
Pozostałe	173 544	20,9%	
Razem sprzedaż krajowa	830 939	100,0%	

Źródło: CIECH SA

Tabela 6. Istotni odbiorcy zagraniczni CIECH SA (tys. zł)

Odbiorca zagraniczny	01.01.2004 - 31.12.2004		Charakter powiązania z CIECH S.A
	Wartość sprzedaży netto w tys. PLN	Udział w sprzedaży zagranicznej	
Landhandel	43 198	6,8%	Brak powiązania
Daltrade Plc	29 746	4,7%	Spółka zależna
Minexis SAS	28 435	4,4%	Brak powiązania
Fertichim NV	24 207	3,8%	Brak powiązania
Interore SA	22 905	3,6%	Brak powiązania
Procter and Gamble Materials	21 057	3,3%	Brak powiązania
Suomen Unipol OY	20 382	3,2%	Brak powiązania
Kemira Kemi AB	20 322	3,2%	Spółka stowarzyszona
Spolana AS	19 286	3,0%	Brak powiązania
Glaverbel Czech AS	14 628	2,3%	Brak powiązania
Vetropack Moravia Glass AS	14 363	2,2%	Brak powiązania
Falconbridge Nikkelverk AS	13 510	2,1%	Brak powiązania
Conagra	11 582	1,8%	Brak powiązania
Kablo Elektro	11 571	1,8%	Brak powiązania
Simar SA	9 679	1,5%	Brak powiązania
Nouva Zama	9 678	1,5%	Brak powiązania
PPG Industries Chemicals BV	8 972	1,4%	Brak powiązania
Metrac	8 887	1,4%	Brak powiązania
Rexam Glass Limmared AB	8 626	1,3%	Brak powiązania
Vereinigte Kreidewerke Dammann KG	7 062	1,1%	Brak powiązania
Pozostałe	290 972	45,5%	
Razem sprzedaż zagraniczna	639 068	100,0%	

Źródło: CIECH SA

2.3 Informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.

Głównymi dostawcami CIECH SA są spółki zależne: Soda Mątwy SA, Janikosoda SA oraz Petrochemia Blachownia SA. Spółki sodowe dostarczają przede wszystkim trzy główne produkty: sodę kalcynowaną, sól warzoną oraz sodę oczyszczoną będącą częścią segmentu nieorganicznego. Petrochemia Blachownia SA dostarcza takie produkty jak benzen, etylobenzen, toluen, należące do segmentu petrochemicznego. Wartość dostaw oraz udział w dostawach ogółem przedstawia poniższa tabela

Tabela 7. Dostawcy CIECH SA przekraczający 10% wartości dostaw (tys. zł)

Nazwa dostawcy	01.01.2004 - 31.12.2004		Charakter powiązania z CIECH SA
	Wartość zakupu netto	Udział (%)	
Soda-Mątwy SA	224 146,50	17,28	Spółka zależna
Janikosoda SA	217 050,50	16,73	Spółka zależna
Petrochemia-Blachownia SA	165 929,40	12,79	Spółka zależna
Pozostałe	689 953,54	53,19	
Razem	1 297 079,94	100%	

Źródło: CIECH SA

Tabela 8. Źródła zaopatrzenia CIECH SA w towary i usługi w układzie geograficznym

01.01.2004 - 31.12.2004		
Wartość zakupu netto w tys. zł	towary	usługi
Kraj	1 055 139,73	404,5
import:	241 535,71	
-Unia Europejska	161 711,16	
-Pozostała Europa	5 997,10	
-Afryka	58 264,70	
-Azja	15 546,00	
-Pozostałe	16,7	

Źródło: CIECH SA

2.4 Umowy znaczące dla działalności Spółki

Najistotniejsze znaczenie dla Spółki mają umowy handlowe, szczególnie długoletnie umowy ramowe. Specyfiką prowadzenia działalności Spółki jest zawieranie długoletnich umów ramowych z największymi odbiorcami i dostawcami towarów.

Umowy handlowe zawarte ze spółkami powiązаныmi :

- Umowa na zakup wyrobów z Soda Mątwy SA na rachunek własny CIECH SA w celu dalszej odsprzedaży z dnia 2.01.1997. Umowa ramowa zawarta na czas nieokreślony
- Umowa na zakup wyrobów Janikosoda SA na rachunek własny CIECH SA w celu dalszej odsprzedaży z dnia 2.01.1997. Umowa ramowa zawarta na czas nieokreślony
- Umowa ramowa o współpracy, trójstronna pomiędzy CIECH SA, Petrochemia Blachownia SA i Firmą Chemiczną Dwory, zawarta na okres od 01.12.2003 r. do 31.12.2005 r. na zakup i sprzedaż etylobenzenu.
- Umowa na zakup wyrobów ALWERNIA SA na rachunek własny CIECH SA w celu dalszej sprzedaży; sprzedaż surowców z importu na potrzeby produkcyjne ALWERNIA SA z dnia 26.03.2002 roku
- Umowa na sprzedaż surowców krajowych i z importu do produkcji nawozów fosforowych (fosforyty, sole potasowe, siarczan amonu) z GZNF Fosfory Sp. z o.o. z dnia 1.08.2002 roku.
- Umowa na sprzedaż węgla energetycznego we własnym imieniu i na własny rachunek CIECH SA do Elektrociepłowni Kujawskich Sp z o.o. z dnia 23.01.2003 roku. Umowa obowiązuje do dnia 31.12.2004 r., z możliwością dalszego przedłużenia.
- Umowa na zakup wyrobów Vitrosilicon SA w imieniu i na rachunek własny CIECH SA w celu dalszej sprzedaży na rynkach krajowym i zagranicznych z dnia 4.07.2000 roku

Umowy handlowe zawarte ze spółkami spoza Grupy Kapitałowej CIECH :

- Umowa na sprzedaż wyrobów ZACHEM SA na zasadach komisji oraz zakup na rachunek własny CIECH SA w celu dalszej sprzedaży z dnia 24.11.2003. Umowa ramowa zawarta na czas nieokreślony.
- Umowa na sprzedaż wyrobów w imieniu CIECH SA, na rachunek Kopalni i Zakładów Chemicznych „Siarkopol” SA z dnia 9.06.1999 Umowa ramowa zawarta na czas nieokreślony.
- Umowa na sprzedaż siarki we własnym imieniu i na rachunek Kopalni i Zakładów Chemicznych „Siarkopol” SA. z firmą Maroc Phosphore SA zawarta na czas określony od 1.1.2003 do 31.12.2010 roku.
- Umowa na sprzedaż sody kalcynowanej i chlorku wapnia, we własnym imieniu i na własny rachunek CIECH SA z firmą Landhandel zawarta na czas określony do 30.12.2007 roku.

- Umowa na sprzedaż wyrobów na eksport w imieniu CIECH SA, na rachunek ZCh POLICE z dnia 13.02.1995 zawarta na czas nieokreślony.

2.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prowadzone przez CIECH SA prace rozwojowe związane były przede wszystkim z wdrażaniem nowych rozwiązań informatycznych, których celem było podnoszenie jakości świadczonych usług, unowocześnianie posiadanych narzędzi informatycznych oraz wspomaganie działań mających na celu wyjście naprzeciw oczekiwaniom rynkowym oraz dostosowywanie posiadanych narzędzi informatycznych do nowych wymagań otoczenia zewnętrznego.

Do głównych prac w tym zakresie należy zaliczyć:

- Oddanie do eksploatacji systemu OeBS klasy ERP oraz dalszy jego rozwój.
- Wdrożenie rozwiązań informatycznych obsługujących sprawozdania INTRASTAT, EKSTRASTAT
- Uruchomienie hurtowni danych zasilanej z systemu OeBS.

2.6 Działalność inwestycyjna

2.6.1 Inwestycje realizowane w 2004 roku

W 2004 dokonywano głównie inwestycji związanych z informatyzacją CIECH SA. Oddano do eksploatacji system obsługi finansowo-księgowej klasy ERP. Prowadzono prace nad wdrażaniem niezbędnych rozszerzeń do eksploatowanego systemu. Rozpoczęto projekt wdrożenia systemu automatyzacji konsolidacji sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej CIECH, zakończono wdrożenie systemu automatyzacji procesu budżetowania i analiz finansowych. Wydatki na informatyzację wyniosły 1 980 tys. zł. Łącznie wartość inwestycji rzeczowych wyniosła w 2004 roku 5 063 tys. zł. Inwestycje rzeczowe obejmowały modernizacje nieruchomości będących własnością CIECH SA

2.6.2 Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy

Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy związane są z rozwojem informatycznym CIECH SA i Grupy Kapitałowej. Rozbudowana zostanie infrastruktura sieciowa pomiędzy CIECH SA a Spółkami Grupy Kapitałowej. Zostanie zakończony wdrożenie systemu automatycznej konsolidacji finansowej w oparciu o narzędzia Business Intelligence firmy Oracle. Nadal będzie rozwijany eksploatowany w CIECH SA system ERP. Rozpocznie się proces podniesienia wersji obecnie eksploatowanego systemu ERP. Wydatki na informatyzację zaplanowano w kwocie 5 975 tys. zł, a łączna kwota inwestycji rzeczowych planowanych na 2005 rok wynosi 8 775 tys. zł.

2.7 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych, opis głównych inwestycji kapitałowych

W 2004 roku kontynuowane były działania inwestycyjne i dezynwestycyjne, podjęte w poprzednim roku, zgodne z kierunkami rozwoju Grupy Kapitałowej CIECH, polegające na konsolidacji pakietów akcji/udziałów posiadanych przez CIECH SA oraz porządkowaniu struktury Grupy.

- Zakłady Tworzyw i Farb Sp. z o.o. w Złotym Stoku – udziały Spółki będące własnością CIECH SA zostały w całości sprzedane, na podstawie Umowy z dnia 11 czerwca 2004r. Transakcja została dokonana po wartości zbliżonej do wartości księgowej i nie miała wpływu na wyniki finansowe CIECH SA.
- Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 9.06.2004r. ogłoszono upadłość spółki POLSIN-KARBID Sp. z o.o., z siedzibą w Chorzowie, obejmującą likwidację majątku Spółki Udziały Polsin Karbid objęte były w pełni odpisem aktualizującym w latach poprzednich. Upadłość Spółki nie miała wpływu na wyniki roku 2004.
- CIECH SA nabył od „Paged” SA 3 500 udziałów stanowiących 15,56% udział w kapitale zakładowym Spółki Nordiska Unipol Ab, Szwecja. Biorąc pod uwagę fakt, iż zarówno CIECH SA, jak i Spółka Nordiska Unipol Ab są udziałowcami Spółki Suomen Unipol Oy, Finlandia, wzrósł procent składany posiadany przez CIECH SA w fińskiej Spółce (udział bezpośredni CIECH SA - 15% plus udział pośredni przez Nordiska Unipol Ab - 9,78%) z 23,22% do 24,78%.

2.7.1 Inwestycje kapitałowe realizowane w 2004 roku

W ramach podejmowanych działań zmiany dotyczyły:

- CHEMAN S.A - z dniem 4 marca 2004 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki obejmujące emisję akcji serii F w kwocie 4 000 tys. zł, w całości objętej przez CIECH SA. W wyniku decyzji Zarządu CIECH SA o inkorporacji spółki CIECH-PETROL Sp. z o.o., CHEMAN jako podmiot przejmujący przeprowadził fuzję obu spółek. Nastąpiło przeniesienie całego majątku spółki CIECH-PETROL Sp. z o.o. do spółki CHEMAN SA Zakłada się, iż przejęcie aktywów CIECH-PETROL Sp. z o.o. wpłynie korzystnie na poprawę efektywności wykorzystania sieci stacji paliw oraz zagospodarowania posiadanego przez Spółkę

terenu na Centrum Dystrybucji CHEMAN SA Kapitał zakładowy CHEMAN SA wzrósł o kwotę 3 200 tys. zł. W dniu 8 lipca 2004 r. dokonano rejestracji w KRS połączenia obu spółek. Kontynuując restrukturyzację kapitałową Spółki podjęto działania zmierzające do obniżenia kapitału zakładowego o 10% wartości kapitału poprzez obniżenie ceny nominalnej jednej akcji z 10 zł na 9 zł oraz do jednoczesnego podwyższenia kapitałów Spółki o kwotę 4 900 tys. zł poprzez emisję 98 000 akcji, nowej serii H, które w całości zostały objęte przez CIECH SA. Nadwyżka wynikająca z różnicy między ceną emisyjną a ceną nominalną (zgodnie z Art. 396 § 2 KSH) została przekazana na zasilenie kapitału zapasowego Spółki z przeznaczeniem na pokrycie straty z lat ubiegłych.

- CIECH – PETROL Sp. z o.o. - w dniu 2.06.2004 r. NZW CIECH–PETROL Sp. z o.o. podjęło decyzję o połączeniu Spółki (podmiot przejmowany) z CHEMAN SA Sąd Rejonowy w Warszawie postanowieniem z dnia 8 lipca 2004 roku dokonał rejestracji w KRS połączenia obu spółek. Z dniem 4 listopada 2004 roku spółka CIECH-PETROL Sp. z o.o. została wykreślona z KRS.
- CIECH POLFA Sp. z o.o. - podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 760 tys. zł. Nowe udziały zostały objęte przez CIECH SA w zamian za wkład niepieniężny (w formie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości). Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła z dniem 27.05.2004r.
- Chemia.com SA - Umową z dnia 2.06.2004 roku CIECH SA nabył 35 000 akcji imiennych Chemia.com SA i stał się 100% właścicielem Spółki. Akcje zostały objęte za wierzytelności CIECH SA od spółki Inchem Sp z o.o. Spółka Chemia.com SA prowadzi 'outsourcing' usług informatycznych w Grupie CIECH oraz koordynuje wdrożenia nowych projektów w obszarze informatyzacji Grupy.
- Spółka Nordiska Unipol Ab, Szwecja. - CIECH SA nabył od „Paged” SA 3 500 udziałów stanowiących 15,56% udział w kapitale zakładowym Spółki. Po transakcji CIECH SA posiada 22 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2 200 tys. SEK, stanowiących 97,78% udział w kapitale zakładowym i tyleż głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2.7.2 Inwestycje kapitałowe planowane na najbliższe 12 miesięcy

W celu sfinansowania planowanej strategii rozwoju i realizacji celów inwestycyjnych, CIECH SA zamierza wykorzystać różne źródła finansowania, w tym przede wszystkim:

- środki z emisji publicznej Akcji Serii C,
- środki ze sprzedaży wybranych spółek zależnych i stowarzyszonych,
- środki własne w postaci generowanej nadwyżki finansowej,
- środki o charakterze dłużnym.

W okresie najbliższych 12 miesięcy CIECH SA zamierza realizować inwestycje zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, wpływające na wzrost wartości Spółki. Prowadzone są prace zmierzające do pozyskania nowych projektów inwestycji kapitałowych, zarówno w kraju jak i za granicą.

Działania te nakierowane są na przejęcia krajowych i zagranicznych producentów wybranych wyrobów chemicznych, którzy wzmocnią pozycję Grupy CIECH w obecnych obszarach jej działania (np. dywizji sodowej oraz pozwolą na rozbudowę działalności w pozostałych segmentach i wzmocnią budowę dywizji: fosforowej, nieorganicznej i organicznej).

W ramach realizacji przyjętych projektów na 2005 roku CIECH SA zamierza rozpocząć negocjacje w sprawie osiągnięcia 100% udział w kapitale zakładowym spółek: Soda Mątwy SA i Janikosoda SA Zgodnie z zapisami umów prywatyzacyjnych obu spółek, CIECH SA ma prawo nabycia obu pakietów za kwotę około 40 mln PLN.

2.8 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi prowadzone są w ramach działalności handlowej głównie poprzez zakup produktów spółek zależnych z przeznaczeniem na eksport lub sprzedaż w kraju. CIECH SA dokonywał także zakupów zaopatrzeniowych na potrzeby spółek zależnych z importu i w kraju.

Szczegółowe zestawienie dokonanych w 2004 roku transakcji z podmiotami powiązаныmi zawiera pkt. 7 dodatkowych not objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego.

2.9 Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek znajdują się w notach objaśniających nr 19d i 20c sprawozdania finansowego.

Szczegółowe informacje na temat udzielonych poręczeń i gwarancji zostały przedstawione w załączniku nr 1 do niniejszego sprawozdania.

2.10 Informacje o udzielonych pożyczkach

W 2004 roku CIECH SA nie udzielał pożyczek.

2.11 Informacja o emisji papierów wartościowych.

W roku 2004 CIECH SA dokonywał emisji papierów dłużnych jedynie w celu refinansowania zapadających poprzednich emisji. W II kwartale 2004 roku CIECH SA zakończył współpracę z WestLB w ramach Programu Emisji Weksli Krótkoterminowych. W pierwszym półroczu 2004 r. wykupiono papiery o wartości nominalnej 12 tys. zł. W 2004 roku przeprowadzono 4 emisje krótkoterminowych papierów dłużnych w ramach umowy Programu Weksli Komercyjnych zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Na koniec 2004 r. saldo wyemitowanych Krótkoterminowych Weksli Komercyjnych w ramach Programu Emisji prowadzonego przez BGK wyniosło 15 000 tys. zł.

2.12 Informacja o zakupie akcji własnych

Na podstawie Uchwały nr 3 NWZA CIECH SA z dnia 17 sierpnia 2004 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych Spółki w celu ich zaoferowania w trybie art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek handlowych Spółka nabyła 441.812 akcji własnych, których wartość w cenie nabycia wyniosła 6 176 tys. zł. Akcje zostały nabyte w celu sprzedaży w ramach „Pracowniczego Programu Akcji” i zostały zaoferowane uprawnionym pracownikom w publicznej ofercie zamkniętej.

Źródłem finansowania zakupu akcji własnych były środki pochodzące z funduszu celowego pod nazwą ‘fundusz prywatyzacyjny’ utworzonego uchwałą nr 4 z dnia 30 maja 1995 roku Zgromadzenia Wspólników CIECH – Centrala Importowo-Eksportowa Chemikalia Sp z o.o. z podziału zysku za 1994 rok w wysokości 4 052,2 tys. zł. Fundusz został zasilony kwotą 2 124,3 tys. zł z podziału zysku za lata obrotowe składające się na rok kalendarzowy 1995.

Sprzedaż akcji własnych nie miała wpływu na wynik finansowy 2004 roku.

2.13 Zarządzanie zasobami finansowymi w Spółce

Ocena zarządzania zasobami finansowymi została przeprowadzona na bazie wyników 2004 roku. Ocenę sporządzono na bazie analizy wskaźnikowej, opartej o wskaźniki rentowności, płynności, rotacji majątku oraz zadłużenia.

- Ocena zyskowności i rentowności CIECHSA

W 2004 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży spowodowany głównie zmianą formy handlu wybranymi towarami polegającą na przejściu z komisju na rachunek własny. Zysk netto był znacznie wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczący wpływ na ukształtowanie się poziomu zysku netto miały otrzymane dywidendy od spółek zależnych. Za rok 2004 spółka odnotowuje wzrost rentowności netto oraz rentowności aktywów i kapitałów własnych w stosunku do roku poprzedniego. W roku 2004 spółka odnotowała niższy poziom zysku ze sprzedaży w stosunku do roku 2003. Zmniejszenie się rentowności na sprzedaży wynikało głównie z: (a) restrukturyzacji działalności handlowej, polegającej na przekazaniu do spółki zależnej CIECH Polfa handlu farmaceutykami (w ramach restrukturyzacji działalności Grupy Kapitałowej CIECH); oraz (b) zmiany zasad księgowania zysków z wynajmu powierzchni biurowej.

Podstawowe informacje w zakresie osiągniętych wyników finansowych i poziomu rentowności przedstawiono w poniższych tabelach:

Tabela 9. Wskaźniki rentowności CIECH S. A.

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2004 r.	12 miesięcy 2003 r.
Przychody ze sprzedaży netto	1 470 007	1 202 194
Zysk ze sprzedaży	28 019	33 995
Zysk operacyjny	33 920	33 565
Zysk netto	19 445	8 718
Rentowność sprzedaży (w %)	1,91%	2,83%
Rentowność działalności operacyjnej (w %)	2,31%	2,79%
Rentowność netto (w %)	1,32%	0,73%
Rentowność aktywów ogółem (w %)	2,37%	1,07%
Rentowność kapitału własnego (w %)	5,46%	2,58%

Źródło: CIECH SA

Zasady wyliczania wskaźników:

*wskaźniki rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego oraz zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,
wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto / stan aktywów na koniec danego okresu),
wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk netto / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.*

- Ocena płynności CIECH SA

W 2004 roku sytuacja CIECH SA w zakresie płynności finansowej była bezpieczna, pomimo, że wielkość wskaźników płynności odbiegała od zalecanych norm. Rodzaj działalności, CIECH SA, wynegocjowane terminy regulacji zobowiązań oraz ściągalność należności pozwalały w dużym stopniu oprzeć finansowanie środków obrotowych zobowiązaniami o charakterze handlowym. Jednocześnie Spółka korzystała z krótkoterminowych kredytów bankowych zapewniając odpowiedni poziom płynności finansowej. W roku 2004 wiarygodność CIECH SA wobec banków wzrosła ze względu na osiągnięte wyniki w Spółce i w Grupie Kapitałowej CIECH. Poprawa wskaźników płynności wynikała ze zmniejszenia zadłużenia krótkoterminowego, spowodowanego refinansowaniem części zobowiązań inwestycyjnych kredytem długoterminowym. Podstawowe wskaźniki płynności przedstawiono w poniższych tabelach:

Tabela 10. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2004 r.	12 miesięcy 2003 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	0,81	0,74
Wskaźnik szybkiej płynności	0,77	0,67

Źródło: CIECH SA

Zasady wyliczenia wskaźników:

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

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

- Kapitał obrotowy i wskaźniki rotacji CIECH SA

Struktura finansowania działalności Spółki wynika głównie z handlowego charakteru działalności CIECH SA. Podmioty handlowe większą część aktywów obrotowych finansują zobowiązaniami o charakterze handlowym, a pozostałą kredytami krótkoterminowymi. Zapotrzebowanie na środki obrotowe wyniosło na koniec 2004 roku 73 882 tys. zł. Taką strukturę finansowania środków obrotowych CIECH SA uzyskał dzięki ukształtowaniu terminów spływu należności w stosunku do uzyskanych terminów płatności swoich zobowiązań. Ujemny poziom kapitału obrotowego (-75 267 tys. zł) wynikał z: (a) wykazywania w krótkoterminowych zobowiązaniach krótkoterminowej części kredytów długoterminowych oraz (b) kredytów krótkoterminowych wynikających w znacznej mierze ze zdarzeń, które miały miejsce w Spółce w roku 2001. Wydatkowano wówczas znaczne kwoty na działalność pozahandlową zwiększając zadłużenie krótkoterminowe w celu ich sfinansowania.

Na wysoką wartość należności i zobowiązań handlowych w CIECH SA w stosunku do wykazywanych przychodów ma wpływ forma sprzedaży (komis) realizowana w działalności handlowej.

Poziom kapitału obrotowego oraz źródła jego finansowania, a także podstawowe wskaźniki rotacji przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 11. Kapitał obrotowy CIECH S. A. (tys. zł)

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2004 r.	12 miesięcy 2003 r.
1. Aktywa obrotowe	330 563	314 418
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	3 644	7 193
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	326 919	307 225
4. Zobowiązania krótkoterminowe	405 830	425 894
5. Kredyty krótkoterminowe i inne zobowiązania finansowe	152 793	145 802
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	253 037	280 092
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-75 267	-111 476
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	73 882	27 133
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-149 149	-138 609

Źródło: CIECH SA

Tabela 12. Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego CIECH S. A. (liczba dni)

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2004 r.	12 miesięcy 2003 r.
Cykl rotacji zapasów	5	8
Cykl rotacji należności	77	84
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	63	85
Cykl operacyjny	82	92
Cykl konwersji gotówki	19	7

Źródło: CIECH SA

Zasady wyliczania wskaźników:

cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,

cykl rotacji należności – stosunek stanu należności krótkoterminowych na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,

cykl rotacji zobowiązań – stosunek stanu zobowiązań krótkoterminowych niefinansowych na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie, cykl operacyjny - suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności,

cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

- Ocena zadłużenia CIECH SA

W 2004 roku CIECH SA charakteryzował znaczny poziom zadłużenia, jakkolwiek niższy niż w roku poprzednim. Wartość wszystkich zobowiązań przekraczała 50% wartości aktywów. Biorąc pod uwagę fakt, iż na zadłużenie ogółem składają się przede wszystkim zobowiązania handlowe oraz poziom generowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej jest to poziom w pełni bezpieczny. Podstawowe wskaźniki zadłużenia przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2004 r.	12 miesięcy 2003 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	53,6%	57,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	4,3%	4,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	123,9%	137,7%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	43,3%	41,4%

Źródło: CIECH SA

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

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

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

2.14 Zarządzanie ryzykiem

CIECH SA stara się aktywnie zarządzać ryzykiem operacyjnym i finansowym. Spółka poprzez działania zmierzające do identyfikacji i skwantyfikowania ryzyk dąży do optymalizacji przepływów pieniężnych, oraz maksymalizowania wartości rynkowej Spółki.

W szczególności w zarządzaniu ryzykiem spółka koncentruje się na następujących kategoriach ryzyk:

- ryzyko walutowe,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko zmiany stóp procentowych

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieodzownym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. CIECH SA ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową. Dzięki stosowaniu wewnętrznych procedur zabezpieczeń Spółka w istotnym stopniu ogranicza swoje ryzyko walutowe, zwiększając jednocześnie stabilność swej podstawowej działalności. CIECH SA systematycznie zawierał transakcje zabezpieczające w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walutowych na rachunek wyników.

Spółka wykorzystuje naturalny hedging (zabezpieczenie) polegający na równoważeniu przepływów importowych i eksportowych oraz wykorzystuje instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka walutowego. Do realizacji transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne wykorzystywano transakcje zabezpieczające typu Forward umożliwiające

zabezpieczenie przepływu pieniężnego po określonym kursie. W 2004 roku zawarto swapy walutowo-procentowe, które mają na celu wyeliminowanie wpływu ryzyka walutowego na wycenę kredytów długoterminowych zaciągniętych przez Spółkę.

Instrumenty finansowe zostały szczegółowo przedstawione w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego za 2004 rok w punkcie 1.2.1. a)

Ryzyko kredytowe

CIECH SA jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytowa klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur zarządzania należnościami od odbiorców. Ocena ryzyka następuje przed zawarciem umowy oraz cyklicznie przy kolejnych dostawach towarów zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami. Dla każdego kontraktu, wysyłki towaru lub partii wysyłek jest sporządzana kalkulacja opłacalności uwzględniająca zarówno potencjalne koszty kredytu kupieckiego jak i dotychczasową historię płatności kontrahenta. Kalkulacja ta jest podstawą decyzji o zawarciu kontraktu lub wysyłce towaru. W CIECH SA nie występuje istotne ryzyko kredytowe związane z instrumentami finansowymi

Ryzyko zmian stóp procentowych

CIECH SA jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, z powodu istniejącego zadłużenia. W 2004 roku Spółka nie zabezpieczała się przed ryzykiem zmian stóp procentowych. Ekspozycję na ryzyko stopy procentowej prezentowana jest w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w punkcie 1.2.1 e)

2.15 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

CIECH SA wraz z Grupą Kapitałową, przygotowując się do debiutu na warszawskiej GPW oraz w obliczu zmian w otoczeniu biznesowym, zdecydował o opracowaniu i wdrożeniu nowej strategii działania oraz przeprowadzenia zasadniczych zmian w Grupie.

Proces zmian rozpoczął się od wyboru modelu biznesowego. Przyjęty przez CIECH SA model biznesowy zakłada koncentrację na wybranych segmentach rynku. Dokonano wyboru produktów, w których Grupa będzie docelowo się specjalizować. Analizą objęto produkty i towary obecne w ofercie Grupy Kapitałowej CIECH oraz potencjalne nowe produkty – w efekcie wyselekcjonowano produkty i towary, które znajdują się w docelowym portfelu holdingu – tak zwanym portfelu podstawowym. Produkty i towary, które zostały uznane w dłuższej perspektywie za nieatrakcyjne nazwano produktami niepodstawowymi. Mając na uwadze skład portfela podstawowego zbadano i opracowano program akwizycyjny CIECH SA o spółki, które wzbogaciłyby Grupę o produkty portfela podstawowego.

W oparciu o kryterium docelowego portfela produktów przeprowadzona została także weryfikacja spółek znajdujących się w Grupie – wyselekcjonowano te które będą rozwijane, gdyż ich profil jest zgodny ze strategią oraz te, które będą przeznaczone do dezynwestycji. Zmiany składu Grupy będą mieć charakter ewolucyjny - docelowy skład Grupa Kapitałowa CIECH powinna osiągnąć do roku 2008. Tempo prowadzenia akwizycji zależy w dużym stopniu od czynników zewnętrznych, w tym polityki Skarbu Państwa (tempo prowadzenia prywatyzacji).

By wesprzeć realizację planowanych zamierzeń Zarząd CIECH SA zdecydował o dostosowaniu struktury organizacyjnej spółki oraz o zmianie sposobu zarządzania spółkami produkcyjnymi w Grupie CIECH. Ze spółki, która powstała jako Centrala Handlu Zagranicznego, CIECH SA przeobraził się w holding strategiczny z wyodrębnionymi dywizjami: Sodową i FosChem. Kluczowa zmiana polega na koncentracji w jednej strukturze całości biznesu związanego z daną grupą produktową. Docelowo, w ramach Grupy mają funkcjonować 4 dywizje: Sodowa, Fosforowa, Organiczna i Nieorganiczna. Załączki dywizji Fosforowej, Nieorganicznej i Organicznej, jako jednostki biznesowe, będą funkcjonować w ramach przejściowej Dywizji FosChem.

Wyraźnie wyodrębniono także Centrum Korporacyjne, stanowiące fundament zarządczy całej Grupy. W skład Centrum Korporacyjnego wchodzi jednostki organizacyjne CIECH SA mające za zadanie podnoszenie wartości całej Grupy Kapitałowej CIECH. Równocześnie wspierają one działalność poszczególnych dywizji.

2.16 Zatrudnienie w CIECH SA

W 2004 roku w CIECH SA kontynuowano proces restrukturyzacji zatrudnienia, jako jeden z obszarów realizacji nowej strategii działania Spółki, ukierunkowanej na podwyższanie efektywności działania i konkurencyjności na rynku. W wyniku tego procesu przeciętne zatrudnienie w CIECH SA wyniosło w 2004 roku 253 osoby. W stosunku do przeciętnego zatrudnienia w 2003 roku spadek wyniósł 15,1%. Prowadzony proces restrukturyzacji zatrudnienia obok obniżenia poziomu zatrudnienia skutkuje także zmianami w poziomie kwalifikacji zatrudnionych pracowników, co prowadzi do poprawy efektywności działania.

Koszty wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych oraz pozostałych świadczeń na rzecz pracowników w CIECH SA w 2004 roku wyniosły 22 338 tys. zł i obniżyły się o 8,3% w porównaniu do 2003 roku. Stan rezerwy na planowaną kontynuację restrukturyzacji zatrudnienia w CIECH SA na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosi 1.255 tys. zł.

2.17 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu 2004 roku

Informacje na temat zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki zostały przedstawione w Dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w punkcie 9.

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

Prezes Spółki CIECH SA Ludwik Klinkosz posiada 383 253 akcje Spółki o wartości nominalnej 5 złotych każda. Pozostali członkowie Zarządu CIECH SA i członkowie Rady Nadzorczej CIECH SA nie posiadają akcji Spółki. Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada akcji ani udziałów spółek powiązanych.

2.19 Informacja o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy CIECH SA.

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów Spółki zostały przedstawione w nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego nr 12a.

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

Przed publiczną subskrypcją i sprzedażą akcji CIECH SA, największym akcjonariuszem był Skarb Państwa, który posiadał 10 270 800 akcji Spółki. Drugim największym akcjonariuszem było Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń SA (PTU), które posiadało 2 290 080 akcji Spółki. Posiadane pakiety uprawniały, odpowiednio do 51,88% oraz 11,57% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii C, w dniu 16.02.2005, oraz sprzedaży w ofercie publicznej części akcji posiadanych przez PTU, pakiet akcji Skarbu Państwa w ilości 10 270 800 uprawnia do 36,68% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy CIECH SA.

Zgodnie z informacją uzyskaną przez Zarząd CIECH SA dnia 10 lutego 2005 roku PTU SA sprzedało posiadane akcje i obecnie liczba akcji, posiadanych przez PTU uprawnia do mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy CIECH SA

2.21 Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki w 2004 lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach

Do ważniejszych czynników mających wpływ na działalność oraz wyniki finansowe CIECH SA należały :

- Znaczny wzrost cen koksu (szczególnie w I-ej połowie 2004r.) skutkujący wzrostem kosztów produkcji sody kalcynowanej.
- Zniesienie akcyzy na sól po wejściu Polski do Unii Europejskiej (na mocy ustawy z dnia 23 stycznia 2004 roku o podatku akcyzowym), które poprawiło konkurencyjność soli krajowej wytwarzanej przez Grupę.
- Wprowadzenie kontyngentów na import chlorku potasu (z Rosji, Białorusi i Ukrainy bez cel antydumpingowych) umożliwiło utrzymanie w 2004 roku konkurencyjności tego surowca sprowadzanego przez CIECH SA na polski rynek.
- Znaczące wahania kursu złotego względem EUR (szczególnie umocnienie złotego w końcu roku 2004).

3. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Perspektywy rozwoju CIECH SA i Grupy CIECH zależą w dużej mierze od możliwości i tempa realizacji założonej strategii rozwoju oraz kształtowania się czynników zewnętrznych, głównie o charakterze makroekonomicznym. Po uzyskaniu środków z emisji publicznej realizacja strategii ulegnie przyspieszeniu, dzięki czemu nastąpi szybsza realizacja zakładanych projektów inwestycyjnych oraz uwidocznienie związanych z nimi efektów finansowych. W ocenie CIECH SA korzystne trendy makroekonomiczne oraz zakładane parametry najważniejszych projektów inwestycyjnych stwarzają podstawy do uzyskania zasadniczych celów strategicznych, w tym w szczególności wzrostu osiągniętej rentowności prowadzonej działalności w okresie najbliższych dwóch, trzech lat.

Zamierzeniem krótkoterminowym CIECH SA i Grupy CIECH jest wzmocnienie obecnej pozycji rynkowej w podstawowych segmentach działalności oraz głównych produktach. Znaczną część produktów CIECH SA stanowią tak zwane produkty dojrzałe (soda kalcynowana, sól warzona, soda oczyszczona) o ugruntowanej pozycji rynkowej i stabilnej dynamice wzrostu rynku. Działania CIECH SA w zakresie tej grupy produktów będą obejmować:

- zmiany w organizacji zakupów surowców oraz sprzedaży i logistyki produktów,

- pozyskiwanie tanich surowców z krajów Europy Wschodniej i Azji, umożliwiające uzyskanie obniżki jednostkowych kosztów wytwarzanych produktów,
- współpracę z producentami w Europie Zachodniej wytwarzającymi produkty specjalistyczne na bazie półproduktów wytwarzanych przez Grupę CIECH, w celu uzyskania możliwości ich produkcji i dystrybucji na rynku krajowym przez CIECH SA

W stosunku do produktów o szybszej dynamice wzrostu (m.in. żywice epoksydowe, TDI, benzen, szkliwo sodowe) zamierzeniem CIECH SA jest działalność w zakresie zwiększenia sprzedaży tych produktów i zwiększenia posiadanych udziałów rynkowych.

W perspektywie długoterminowej działania CIECH SA i Grupy CIECH będą koncentrować się na:

- pionowej koncentracji produkcji (od zapewnienia sobie tanich źródeł surowca do dotarcia do końcowego odbiorcy z wykorzystaniem, tam gdzie będzie to uzasadnione ekonomicznie, własnej sieci dystrybucji),
- podejmowaniu produkcji wyrobów maksymalnie przetworzonych o perspektywicznych rynkach zastosowań, zdefiniowanych jako tzw. „portfel podstawowy”.

3.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz stopień narażenia na nie Spółki

Ryzyko odwrócenia pozytywnych tendencji w zakresie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Działalność CIECH SA i Grupy CIECH związana jest z wieloma segmentami branży chemicznej w Polsce, które są bezpośrednio skorelowana z koniunkturą ogólnogospodarczą. Pomimo, że wyniki 2004r. i prognozy na 2005r. wskazują na dalsze możliwe uzyskiwanie wysokiego tempa wzrostu mierzonego wskaźnikiem PKB, nie można wykluczyć ryzyka osłabienia koniunktury w Polsce. Do najważniejszych czynników mogących negatywnie wpłynąć na krajową gospodarkę wymienia się niepewność co do możliwości konkurowania krajowych podmiotów na rynkach UE oraz ryzyko napięć budżetowych wynikających z braku pewności co do tempa i zakresu wdrażania reform w zakresie finansów publicznych. Osłabienie popytu na produkty chemiczne może negatywnie wpłynąć na uzyskiwane przez CIECH SA przychody i spowodować pogorszenie wyników.

Ryzyko stagnacji gospodarczej w Europie i na świecie

Działalność handlowa CIECH SA opiera się w znacznej części na eksporcie produktów chemicznych. Aktywność handlowa CIECH, w tym w szczególności poziom realizowanego eksportu jest zależna od 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 z działalności handlowej w poszczególnych segmentach działalności CIECH SA.

Ryzyko silnej konkurencji krajowej i zagranicznej w zakresie dostaw chemikaliów na rynek polski

Dostawą chemikaliów na rynek polski zajmuje się wiele podmiotów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Istnieje ryzyko, iż warunki handlowe proponowane przez CIECH SA okażą się mało konkurencyjne co spowoduje obniżenie obrotu w zakresie importu chemikaliów na rynek krajowy, a w konsekwencji może przyczynić się do obniżenia tej grupy przychodów. Ryzyko to jest ograniczone ponieważ znaczna część produktów grupy korzysta z renty miejsca (np. soda kalcynowana i sól), a import towarów przez CIECH SA ma tendencję malejącą.

Ryzyko kursowe

CIECH SA i Grupa CIECH około 40% przychodów realizuje w eksporcie - głównie w Euro. Wysoki poziom kursu Euro w stosunku do PLN zwiększa opłacalność sprzedawanych na rynkach zagranicznych produktów Grupy CIECH. Ponadto wysoki kurs Euro w stosunku do PLN sprzyja zwiększeniu sprzedaży eksportowej przez partnerów handlowych CIECH SA, co przekłada się na wzrost obrotów towarów w eksporcie realizowanych przez CIECH SA. Natomiast spadek wartości Euro w stosunku do PLN powoduje pogorszenie się opłacalności sprzedaży eksportowej oraz spadek obrotów handlowych CIECH SA. Osłabienie się Euro w stosunku do PLN może spowodować pogorszenie zyskowności sprzedaży oraz obniżenie sprzedaży i wyników finansowych. CIECH SA stale monitoruje poziom ryzyka kursowego, a w odniesieniu do dużych transakcji realizowanych w walutach obcych stosuje działania zabezpieczające w postaci transakcji terminowych oraz zabezpieczających strategii opcyjnych.

3.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Czynniki zewnętrzne

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

Działalność CIECH SA i Grupy CIECH obejmuje swoim zakresem szeroko rozumianą branżę chemiczną. Branża chemiczna jest jedną z podstawowych gałęzi przemysłu w gospodarce światowej. Wahania w koniunkturze ogólnogospodarczej wpływają tym samym na możliwości rozwojowe sektora chemicznego w poszczególnych krajach na świecie. Poziom aktywności gospodarczej w branży chemicznej przekłada się bezpośrednio na popyt na wyroby chemiczne oraz obrót chemikaliami. Ponieważ w działalności Grupy CIECH istotną rolę odgrywa eksport, gdzie lokowana jest znaczna część sprzedaży, koniunktura gospodarcza na rynkach światowych ma istotne znaczenie dla możliwości eksportowych Spółki. W opinii CIECH SA istnieją przesłanki dla utrzymania, co najmniej obecnego tempa wzrostu

gospodarczego na świecie, o czym mogą świadczyć wskaźniki wzrostu PKB największych gospodarek świata (USA, Unia Europejska). Utrzymanie obecnej dynamiki wzrostu gospodarczego powinno wpłynąć korzystnie na popyt na surowce i produkty chemiczne, w tym również wytwarzane przez Grupę CIECH i sprzedawane na rynkach zagranicznych. W przypadku natomiast osłabienia koniunktury gospodarczej może nastąpić spadek popytu na surowce i produkty chemiczne, co może oznaczać zmniejszenie popytu na produkty Grupy CIECH.

Koniunktura gospodarcza w Polsce oraz sytuacja w branżach będących odbiorcami produktów Spółki

Do bezpośrednich największych krajowych odbiorców produktów Grupy CIECH należą branże: chemiczna, przemysł szklarski oraz tworzyw sztucznych. Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury gospodarczej w Polsce. Branża chemiczna w Polsce decyduje o ponad 10% całej produkcji sprzedanej sektora przemysłowego. Kondycja sektora przemysłowego wpływa, zatem bezpośrednio na popyt na produkty chemiczne. Przy czym dane statystyczne wskazują, iż produkcja chemiczna jest silnie, dodatnio skorelowana z ogólną koniunkturą gospodarczą i przemysłową. Wzrost produkcji przemysłowej w cenach stałych w 2004 roku wyniósł 12,3%, natomiast wzrost produkcji sprzedanej przemysłu chemicznego wyniósł 9,7% w zakresie produkcji wyrobów chemicznych i 13,7% w zakresie produkcji wyrobów gumowych i z tworzyw sztucznych. CIECH SA oczekuje, iż rosnące tempo wzrostu gospodarczego w Polsce (w 2004 roku wzrost PKB o 5,4%) znajdzie swoje odzwierciedlenie we wzroście sprzedaży sektora chemicznego. Biorąc pod uwagę zachodzącą korelację pomiędzy wzrostem PKB a wzrostem produkcji sektora chemicznego, CIECH SA zakłada, że wzrost sprzedaży w sektorze chemicznym przekroczy prognozowany wzrost PKB w Polsce. W przypadku realizacji pozytywnego scenariusza w zakresie dalszego wzrostu gospodarczego można oczekiwać utrzymania dobrej koniunktury również w branżach będących bezpośrednimi odbiorcami produktów Grupy Kapitałowej, co powinno przełożyć się na utrzymanie dużego popytu na produkty wytwarzane przez Grupę CIECH. Natomiast gorsza koniunktura w gospodarce skutkować może słabszą kondycją branży chemicznej, szklarskiej i tworzyw sztucznych i mniejszym popytem na produkty Grupy CIECH.

Sytuacja branży chemicznej w Polsce i na świecie

Na przychody CIECH SA i Grupy CIECH bezpośredni wpływ będzie miała koniunktura oraz zmiany w branży chemicznej zarówno w Polsce jak i na świecie. Pomimo zachodzących zmian w strukturze krajowego przemysłu udział sektora chemicznego w całości produkcji przemysłowej w Polsce jest niższy niż w państwach Europy Zachodniej. Także wartośćość zużywanych w naszym kraju chemikaliów jest stosunkowo niewielka (szacowana na około 300 USD na osobę) i kilkukrotnie niższa niż w krajach Europy Zachodniej. CIECH SA oczekuje zmian w strukturze krajowego przemysłu na korzyść wzrostu udziału sektora chemicznego oraz utrzymania dotychczasowej dynamiki wzrostu rynku chemicznego w Europie. Według prognoz CEFIC (Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego) w latach 2004-2005 nastąpi wzrost produkcji europejskiego przemysłu nieorganicznego na poziomie 2% rocznie. Realizacja pozytywnych prognoz w zakresie rozwoju branży chemicznej w Polsce i na świecie skutkować będzie wzrostem popytu na produkty Grupy CIECH. Pogorszenie się koniunktury może objawić się zmniejszeniem popytu na surowce i produkty chemiczne, w tym również wytwarzane przez Grupę CIECH.

Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów CIECH SA i Grupy CIECH obejmująca przede wszystkim nawozy fosforowe, nawozy wieloskładnikowe, koncentraty paszowe oraz środki ochrony roślin realizowana jest do sektora rolniczego. Popyt generowany z tego sektora wpływa, zatem na możliwości sprzedaży produktów CIECH SA i Grupy CIECH. Popyt na produkty agrochemiczne uzależniony jest przede wszystkim od możliwości finansowych rolników oraz zmian w strukturze sektora rolniczego. Krajowy sektor rolniczy podlega w ostatnich latach dynamicznym zmianom, które obejmują między innymi: obniżanie się opłacalności produkcji rolnej, procesy koncentracji i specjalizacji produkcji rolnej w dużych gospodarstwach, zmniejszanie się wielkości użytków rolnych. W opinii CIECH SA wielkość popytu na nawozy mineralne w Polsce powinna utrzymywać się na stabilnym poziomie z tendencją wzrostu znaczenia nawozów wieloskładnikowych. W opinii CIECH SA do czynników, które będą sprzyjać zwiększeniu popytu na produkty agrochemiczne należą: czynniki ekonomiczne - stosowanie nawozów wieloskładnikowych sprzyja obniżce kosztów siły roboczej i energii oraz zapewnia kompleksowe nawożenie, prawne - tzw. ustawa azotowa ograniczająca zużycie nawozów azotowych zredukuję stosowanie azotu jako jedyne go czynnika plonotwórczego i zwiększy zużycie fosforu i potasu, a także procesy poprawiające kondycję finansową i rentowność produkcji rolnej, w tym: kwotowanie produkcji oraz dopłaty bezpośrednie. Poprawa kondycji finansowej rolnictwa powinna przełożyć się na wzrost popytu na produkty agrochemiczne wytwarzane przez Grupę CIECH, w tym w szczególności nawozy wieloskładnikowe i środki ochrony roślin, a w konsekwencji na wzrost przychodów Grupy. 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 CIECH SA i 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, słabnący popyt u odbiorców. z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekoniunktury. Na rynku krajowym, surowce podlegają podobnym tendencjom. z tego też względu najbardziej pożądanym scenariuszem z punktu widzenia producentów surowców i półproduktów chemicznych jest stabilny wzrost gospodarczy na średnim poziomie nie powodujący gwałtownego wzrostu cen surowców. CIECH SA spodziewa się, że średnioroczny wzrost PKB kształtował się będzie w przypadku Polski na poziomie około 5%, a w odniesieniu do Europy w granicach 2-3%. W przypadku utrzymania stabilnego tempa wzrostu i stabilnych cen surowców chemicznych będzie to miało pozytywny skutek na działalność handlową Grupy CIECH w zakresie importu surowców chemicznych do Polski.

Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym bądź stagnacją gospodarczą będą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez Grupę CIECH.

Kontynuacja procesu restrukturyzacji przedsiębiorstw tzw. „wielkiej syntezy chemicznej”

W ramach strategii CIECH SA zakłada się aktywne działania w zakresie koncentracji w Grupie CIECH portfela produktów o wysokiej wartości dodanej bądź dynamicznym i perspektywicznym rynku zastosowań. z tego punktu widzenia zamiarem CIECH SA jest uczestnictwo w prywatyzacji wybranych przedsiębiorstw chemicznych w Polsce, w tym również przedsiębiorstw z grupy tzw. „wielkiej syntezy chemicznej”. Terminowy i szybki proces restrukturyzacji tej gałęzi sektora chemicznego stworzy dla CIECH SA możliwość realizacji przyjętej strategii w zakresie budowy dywizji fosforowej oraz dywizji organicznej. W opinii CIECH SA, ze względu na większą efektywność działania i możliwości rozwojowe podmiotów prywatnych, proces prywatyzacji krajowych przedsiębiorstw z branży chemicznej będzie kontynuowany. W przypadku realizacji zaplanowanych przez CIECH SA inwestycji kapitałowych w wybrane przedsiębiorstwa można oczekiwać znacznego wzrostu przychodów i wyników finansowych Grupy CIECH. W przypadku odroczenia procesu prywatyzacji i inwestycji Grupy CIECH z tym związanych, można oczekiwać braku efektów tzn znaczącego wzrostu przychodów i wyników finansowych oraz będzie to stwarzało konieczność weryfikacji założeń w zakresie planowanych inwestycji.

Przystąpienie Polski do struktur UE

Przystąpienie Polski do struktur UE spowodowało zmianę warunków funkcjonowania oraz konkurowania krajowych podmiotów gospodarczych na rynku krajowym i rynkach europejskich. Do głównych, negatywnych w dłuższej perspektywie czasu, czynników istotnych dla spółek z sektora chemicznego (związanych z wejściem do UE) należą:

- obowiązek rejestracji produktów chemicznych,
- pozwolenia zintegrowane,
- wymogi związane z ochroną środowiska.

Obowiązkowi rejestracji produktów w tzw. systemie REACH będą podlegać produkty produkowane bądź importowane do UE w określonej ilości. Wymogi związane z rejestracją chemikaliów oznaczają będą koszty poniesione przez krajowych producentów i importerów chemikaliów na: procedurę rejestracji, koszty badań i prac laboratoryjnych oraz koszty prowadzenia dokumentacji. Obecnie nie są znane jeszcze szczegółowe rozwiązania właściwej dyrektywy UE w zakresie wysokości opłat związanych z systemem REACH. W opinii CIECH SA dodatkowe koszty związane z systemem rejestracji dotkną głównie małe firmy produkcyjne.

Do głównych, pozytywnych, czynników związanych z wejściem do Unii Europejskiej należą:

- likwidacja ceł na niektóre produkty chemiczne,
- preferencyjne w stosunku do krajowych taryfy celne przy imporcie produktów chemicznych z państw trzecich na teren UE,
- pośrednictwo Unii Europejskiej w rozwiązywaniu sporów handlowych z państwami spoza UE.

W opinii CIECH SA skutki finansowe pozytywnych czynników są w chwili obecnej trudne do oszacowania, jednak ich skala zdaniem CIECH SA nie będzie mieć istotnego wpływu na wyniki finansowe CIECH SA biorąc pod uwagę pozycję rynkową i ofertę produktową Grupy i braku barier handlowych w ramach UE.

Dopuszczenie do publicznego obrotu i pozyskanie środków z publicznego rynku kapitałowego

Prowadzona strategia dynamicznego rozwoju Grupy CIECH generuje znaczne zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Dotychczas posiadane źródła finansowania Spółki w postaci osiągniętej nadwyżki finansowej oraz środków zewnętrznych w postaci kredytów bankowych i emisji dłużnych papierów wartościowych nie są wystarczające do odpowiednio szybkiej realizacji przyjętej strategii. Ponadto charakter prowadzonej przez CIECH SA i jego Grupę Kapitałową działalności, w szczególności specyfika inwestycji produkcyjnych (wysoka kapitałochłonność), wymaga zaangażowania znacznych środków finansowych, aby utrzymać zakładany wzrost wyników finansowych i realizowaną stopę zwrotu w długim okresie. Czynnikiem istotnym wpływającym na termin realizacji strategii rozwoju i uzyskania zakładanych przyrostów wyników finansowych jest pozyskany kapitał na rynku publicznym, który zostanie przeznaczony na wybrane projekty inwestycyjne. Jednocześnie CIECH SA oczekuje, iż osiągnięty wzrost kapitałów własnych w wyniku emisji zwiększy możliwości kredytowe, a obecność Spółki na publicznym rynku kapitałowym zwiększy jej wiarygodność wśród kontrahentów.

Czynniki wewnętrzne

Możliwość realizacji strategii rozwoju, w szczególności związanej ze stworzeniem pozostałych dywizji

W ramach realizowanej strategii rozwoju Grupa Kapitałowa CIECH zamierza obok stworzonej dywizji sodowej budować pozostałe trzy dywizje obejmujące najważniejsze dla Grupy obszary sektora chemicznego: dywizję fosforową, dywizję nieorganiczną oraz dywizję organiczną. Dywizja fosforowa ma być drugim, silnym filarem o charakterze produkcyjnym, specjalizującym się w produkcji nawozów fosforowych i wieloskładnikowych (tzw. projekt fosforowy). Projekt „fosforowy” realizowany będzie poprzez inwestycje rzeczowe w spółkach zależnych GZNF Fosfory Sp. z o.o. i ZCh Alwernia SA oraz w wyniku inwestycji kapitałowych w branży nawozów fosforowych. Połączenie potencjałów produkcyjnych GZNF FOSFOR Sp. z o.o. z nowym podmiotem umożliwi wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy CIECH na rynku nawozów w kraju i Europie oraz podniesienie rentowności działania w wyniku wykorzystania efektów skali. Możliwość oraz terminowość realizacji tego projektu będzie miała istotny wpływ na realizację strategii rozwoju CIECH SA i Grupy CIECH. Realizacja projektu „fosforowego” w latach 2005-2006 umożliwi, istotny wzrost przychodów i wyników finansowych Grupy

Kapitałowej. W przypadku niezrealizowania projektu należy się spodziewać zmiany w zakresie sposobu budowy dywizji fosforowej bądź wyboru innego projektu inwestycyjnego.

Możliwość realizacji projektów inwestycyjnych o charakterze technologicznym, w tym: budowa instalacji monohydratu, zwiększenie mocy produkcyjnych krzemianów i krzemionek, budowa drugiej linii do produkcji pustaków szklanych, stworzenie ogólnopolskiego systemu dystrybucji soli warzonej

Celem inwestycji technologicznych planowanych w Grupie CIECH jest podniesienie jakości i właściwości wytwarzanych produktów (inwestycja monohydrat), zwiększenie zdolności produkcyjnych produktów wysokorentownych (krzemiany, pustaki szklane) oraz wprowadzenie na rynek nowych produktów, które mają szansę pełnić rolę liderów rynkowych (fosforany paszowe). Projekt w zakresie soli warzonej ma umożliwić natomiast Grupie CIECH wejście na rynek dystrybucji soli warzonej i kreację własnej marki handlowej. Realizacja projektu obejmować będzie wzrost możliwości konfekcjonowania soli poprzez inwestycje kapitałowe lub rzeczowe oraz stworzenie ogólnopolskiej sieci dystrybucji. Realizacja tych projektów będzie miała istotne znaczenie dla zachowania przewagi konkurencyjnej oraz umocnienia pozycji rynkowej w wybranych segmentach działalności Grupy CIECH. W przypadku realizacji planowanych inwestycji o charakterze technologicznym, CIECH SA oczekuje: utrzymania dominującej pozycji na rynku sody kalcynowanej w Polsce, wzrostu sprzedaży i rentowności produktów krzemianowych, wzmocnienie pozycji w sektorze agrochemicznym oraz zdobycie znaczącej pozycji na rynku dystrybucji soli warzonej. Osiągnięcie zakładanych celów powinno przynieść wzrost przychodów oraz wzrost rentowności sprzedaży, w szczególności w zakresie produktów krzemianowych oraz soli warzonej. Niepowodzenia w realizacji zakładanych inwestycji technologicznych mogą spowodować powolne pogorszenie pozycji Grupy CIECH na rynku sody kalcynowanej oraz brak poprawy rentowności sprzedaży.

Skuteczne przeprowadzenie wewnętrznej konsolidacji segmentu sodowego

Projekt konsolidacji segmentu sodowego polega na: (i) kontynuacji prowadzonej restrukturyzacji kosztowej w JANIKOSODA SA oraz SODA MAŁY SA (ii) ugruntowaniu działania w nowej strukturze w ramach dywizji sodowej oraz (iii) osiągnięciu 100% udziałów w JANIKOSODA SA oraz SODA MAŁY SA w wyniku odkupu kilkuprocentowych pakietów tych spółek od Skarbu Państwa i drobnych akcjonariuszy, a następnie ich inkorporacji w struktury CIECH SA. Skuteczne zrealizowanie tego projektu istotne jest dla dalszej działalności CIECH SA oraz realizacji przyjętej strategii rozwoju, gdyż umożliwi on podniesienie konkurencyjności poprzez zwiększenie efektywności sprzedaży i obniżkę kosztów wytwarzania. Warunkiem przeprowadzenia inkorporacji jest osiągnięcie przez CIECH SA 100% udziałów w tych spółkach, zaś rozpoczęcie działań w tym kierunku planowane jest w 2005r. Efekty finansowe związane z realizacją tego projektu już są widoczne, zaś pełna ich wartość pojawi się najpóźniej w 2006 roku. W przypadku natomiast tylko częściowej realizacji tego projektu tj. bez inkorporacji tzw. „spółek sodowych”, osiągnięte efekty finansowe mogą okazać się mniejsze od zamierzonych.

Jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników

Pozycja rynkowa produktów Spółki oraz Grupy CIECH w sektorze chemicznym jest w dużej mierze zasługą wysokiej jakości kadry zarządzającej oraz pracowników średniego szczebla. Znaczna część produktów Spółki to tzw. produkty dojrzałe (soda kalcynowana, sól), których pozycja rynkowa poza czynnikami kosztowymi zależy głównie od stabilnej jakości i pewności dostaw. Warunek ten może być spełniony tylko przy dysponowaniu wysokiej jakości i stabilną kadrą pracowników. Możliwości realizacji strategii rozwoju zależą w dużym stopniu od zapewnienia stabilności kluczowym pracownikom Grupy CIECH, którzy gwarantują odpowiedni poziom jakości produktów i usług. W opinii CIECH SA, prowadzona przez niego polityka personalna gwarantuje pracownikom stabilizację i możliwość rozwoju zawodowego oraz stałe podnoszenie swoich kwalifikacji. Dlatego też, zdaniem CIECH SA w przyszłości zostanie utrzymany wysoki poziom kadry zarządzającej i pracowników, co przełoży się na pozytywne efekty w zakresie jakości produktów oraz sprawności operacyjnej działania Grupy CIECH.

3.3. Strategia na najbliższe lata

Strategia rozwoju CIECH SA ma na celu maksymalizację wartości Spółki i Grupy CIECH w wyniku stworzenia silnego regionalnego koncernu chemicznego skoncentrowanego na wybranych segmentach rynkowych obejmujących produkty o wysokiej wartości dodanej, dużym potencjale wzrostu rynku oraz komplementarnym charakterze.

Po realizacji wizji strategicznej CIECH SA przekształci się w koncern chemiczny o wyodrębnionych czterech dywizjach obejmujących najważniejsze dla Grupy obszary sektora chemicznego: dywizję sodową, dywizję fosforową, dywizję nieorganiczną oraz dywizję organiczną. W ramach każdej dywizji Grupa posiadać będzie zdefiniowany portfel produktów o parametrach zapewniających osiągnięcie poziomu przychodów Grupy Kapitałowej CIECH w granicach 700 mln Euro rocznie oraz uzyskania rentowności EBITDA większej niż 12%.

Realizacja strategii rozwoju obejmować będzie następujące elementy:

- osiągnięcie wzrostu wartości dodanej w sektorze sodowym w wyniku wewnętrznej konsolidacji segmentu sodowego w ramach dywizji sodowej oraz inwestycjom technologicznym,
- uzyskanie wiodącej pozycji w Polsce na rynku nawozów i produktów fosforowych oraz nawozów wieloskładnikowych w wyniku rozbudowy dywizji fosforowej poprzez inwestycje rzeczowe w spółkach zależnych GZNF Fosfory Sp. z o.o. i ZCh Alwernia SA oraz w wyniku inwestycji kapitałowych w branży nawozów fosforowych,
- rozbudowę dywizji nieorganicznej w oparciu o spółkę zależną Vitrosilicon SA przede wszystkim dzięki inwestycjom rzeczowym w rozbudowę zdolności produkcyjnych, a także w dłuższej perspektywie poprzez inwestycje kapitałowe,
- rozszerzenie udziału Grupy CIECH w tworzeniu łańcucha wartości produktów organicznych poprzez przejęcie fazy produkcji wybranych produktów (budowa dywizji organicznej) jako wynik inwestycji kapitałowych zmierzających do nabycia krajowych producentów chemikaliów organicznych.

Docelowo działalność Grupy CIECH obejmować będzie produkcję i handel niemal wyłącznie produktami tworzącymi tzw. „portfel podstawowy”, które spełniać będą wymogi w zakresie wnoszonej wartości dodanej. Proces porządkowania portfela będzie przebiegał na dwóch płaszczyznach - z jednej strony w portfelu Grupy CIECH będzie stopniowo zmniejszał się udział produktów i towarów uznane za niepodstawowe, z drugiej zaś strony portfel ten będzie wzbogacany o produkty spoza oferty Grupy, uznane za atrakcyjne.

Proces porządkowania portfela produktów będzie miał swoje bezpośrednie przełożenie na decyzje strategiczne dotyczące składu Grupy. Grupa Kapitałowa CIECH będzie dążyć do przejęcia podmiotów (lub ich część) zajmujących się wytwarzaniem produktów, które zostały zakwalifikowane jako podstawowe. Jednocześnie podmioty wchodzące w skład Grupy CIECH będą wdrażały programy inwestycyjne zmierzające do wzrostu produkcji produktów podstawowych (wzrost organiczny).

W dalszym ciągu będzie kontynuowany handel produktami niepodstawowymi, które są wysokorentowne, pomimo, że nie weszły one w skład portfela podstawowego.

Jednocześnie w ramach rezygnacji z portfela niepodstawowego, CIECH SA będzie przeprowadzał dezinwestycje wybranych spółek produkcyjnych i handlowych wchodzących obecnie w skład Grupy. Konieczność ich sprzedaży wynika z jednej strony z chęci skupienia się na swojej podstawowej działalności (portfelu podstawowym), a z drugiej strony z konieczności pozyskania środków na planowane akwizycje i inwestycje. Równoległe będzie następować stopniowe zmniejszanie handlu towarami niepodstawowymi, o niskiej rentowności, prowadzonego obecnie przez CIECH SA

ZAŁĄCZNIK NR 1 INFORMACJA O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH**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 SA a podmiotem który zaciągnął kredyt
	waluta	w tys. zł.				
CIECH SA						
NFOŚiGW w Warszawie		4 185*	do 31.03.2006 r.		Z.CH. Soda Mątwy SA	jednostka zależna
KREDYT BANK SA Oddział w Sieradzu		4 500	do 31.08.2005	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH SA w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemian S.A - Warszawa	jednostka zależna
KREDYT BANK SA Oddział w Sieradzu		2 150	do 31.08.2005	wniesienie opłaty na rzecz CIECH SA w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemian S.A - Warszawa	jednostka zależna
BANK HANDLOWY SA		1 200	do 01.05.2005	wniesienie opłaty na rzecz CIECH SA w wysokości 1% wartości poręczenia	CIECH-Polfa Sp. z o. o.	jednostka zależna
BANK HANDLOWY SA		4 800	do 01.05.2005	wniesienie opłaty na rzecz CIECH SA w wysokości 1% wartości poręczenia	CIECH-Polfa Sp. z o. o.	jednostka zależna
PKN ORLEN SA		1 200	bezterminowo	wniesienie opłaty na rzecz CIECH SA w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemian S.A - Warszawa	jednostka zależna
BRE BANK SA	USD 500	1 495	do 14.10.2005	wniesienie opłaty na rzecz CIECH SA w wysokości 1% wartości poręczenia	Chemian S.A - Warszawa	jednostka zależna
BANK PKO SA i Oddział w Warszawie		4 000	do 31.07.2005	Wniesienie opłaty na rzecz CIECH SA w wysokości 1% wartości poręczenia (od 2 mln zł.) + PLN 10,000 od podwyższenia	Chemian SA	jednostka zależna
Razem CIECH SA		23 530				

* W ramach umowy poręczenia CIECH SA poręcza również spłatę odsetek od pożyczki zawartej na kwotę 16.740 tys. zł. Zgodnie z harmonogramem spłat pożyczki na koniec 2004 do spłaty pozostaje 4.740 tys. zł

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancje	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 udzielona została gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A, a podmiotem za którego zobowiązania udzielono gwarancji
	waluta	w tys. zł.				
RBP SA Warszawa	EURO 110	449	do 31.12.2005r.	wniesienie opłaty na rzecz CIECH SA w wysokości 1% wartości gwarancji oraz pokrycie kosztów RBP BP	Polcommerce GmbH -	jednostka zależna
RBP SA Warszawa	DKK 700	548	do 31.12.2005r.	wniesienie opłaty na rzecz CIECH SA w wysokości 1% wartości gwarancji oraz pokrycie kosztów RBP BP	Danske Umipol A/S	jednostka zależna
Razem udzielone gwarancje własne		997				

Warszawa, 4 marca 2005 r.

.....
Ludwik Klinkosz - Prezes Zarządu CIECH SA

.....
Stefan Rojewski - Członek Zarządu CIECH SA

.....
Jerzy Golis - Członek Zarządu CIECH SA