



**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
CIECH S.A.
ZA 2005 ROK**

1 CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Charakterystyka Spółki Ciech SA.

Spółka Ciech SA istnieje od ponad 60 lat. W formie spółki akcyjnej działa od 1 września 1995 roku. Początkowo profil działalności Ciech SA koncentrował się na działalności handlowej obejmującej obrót towarami chemicznymi na rynku wewnętrznym oraz w eksporcie i imporcie.

W latach 90-tych Spółka dokonała zakupu kontrolnych pakietów akcji spółek branży chemicznej o profilu typowo produkcyjnym i stworzyła Grupę CIECH, która stała się jednym z największych krajowych producentów wyrobów chemicznych w Polsce.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, jest prowadzenie działalności handlowej, inwestycyjnej, produkcyjnej, usługowej oraz finansowej, ze szczególnym uwzględnieniem handlu chemikaliami oraz działalności z tym związanej. 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. Do najważniejszych towarów eksportowanych przez Ciech SA należą: soda kalcynowana, nawozy fosforowe i wieloskładnikowe, siarka, sól, izocyjaniany (TDI), soda oczyszczona, 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 publikacji sprawozdania Rada Nadzorcza Ciech SA pełniła swoje funkcje w składzie:

Edmund Pietrzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Maksymilian Klank - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
 Krystyna Dziworska – Sekretarz Rady Nadzorczej
 Magdalena Bąkowska – Członek Rady Nadzorczej
 Wiesław Piosik – Członek Rady Nadzorczej
 Maciej Rudnicki – Członek Rady Nadzorczej
 Zbigniew Markowski – Członek Rady Nadzorczej
 Marek Konopczyński – Członek Rady Nadzorczej
 Dariusz Krajowski – Kukiel – Członek Rady Nadzorczej

1.2 Omówienie wyników finansowych Ciech SA.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane elementy bilansu i rachunku zysków i strat Ciech SA wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi roku 2005 w porównaniu do roku 2004.

Tabela 1.2.1. Wybrane informacje finansowe (tys. zł)

	I-XII 2005	I-XII 2004	dynamika 2005/2004
Przychody netto ze sprzedaży	1 588 892	1 470 007	8,09%
Koszty sprzedanych prod., tow. i mat.	1 346 569	1 318 757	2,11%
Zysk brutto ze sprzedaży	242 323	151 250	60,21%
Zysk netto ze sprzedaży	61 248	28 019	118,59%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	58 395	33 920	72,16%
Zysk (strata) brutto	43 479	21 383	103,33%
Zysk (strata) netto	41 900	19 445	115,48%
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	65 546	42 837	53,01%

	31.12.2005	31.12.2004	dynamika 2005/2004
Majątek trwały	492 865	496 448	-0,72%
Majątek obrotowy	410 311	333 172	23,15%
w tym m.in.			
zapasy	10 987	18 460	-40,48%
należności	310 688	310 103	0,19%
inwestycje krótkoterminowe	88 212	3 644	-
Wartość aktywów	903 176	829 620	8,87%
Kapitały własne	584 079	356 022	64,06%
Rezerwy	20 736	19 955	3,91%
Zobowiązania długoterminowe	18 527	35 185	-47,34%
Zobowiązania krótkoterminowe	271 314	413 339	-34,36%

	I-XII 2005	I-XII 2004	dynamika 2005/2004
Wskaźnik rentowności sprzedaży <i>zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>	3,9%	1,9%	101,6%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROS) <i>zysk netto / przychody ze sprzedaży</i>	2,6%	1,3%	100,0%
Wskaźnik rentowności netto kapitału własnego (ROE) <i>zysk netto / kapitał własny</i>	7,2%	5,5%	31,3%
Wskaźnik płynności bieżącej <i>majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,51	0,81	86,4%
Wskaźnik płynności podwyższonej <i>(majątek obrotowy - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,47	0,76	93,4%
Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku <i>kapitał własny / aktywa</i>	64,7%	42,9%	50,8%
Stopa zadłużenia <i>(zobowiązania długotermin. + zobowiązania krótkotermin.) / aktywa</i>	32,1%	54,1%	-40,7%

Źródło: Ciech SA

Przychody ze sprzedaży

W roku 2005 przychody ze sprzedaży Ciech SA wyniosły **1 588 892 tys. zł** i były wyższe od zanotowanych w roku 2004 o ponad 8%. Wzrost dotyczył głównie sprzedaży w kraju i wynikał przede wszystkim z przeprowadzenia reorganizacji Grupy CIECH w zakresie handlu produktów sodowych (outsourcing obsługi sprzedaży, zakupu surowców oraz logistyki ze spółek sodowych do Ciech SA) oraz korzystnego poziomu cen produktów sodowych.

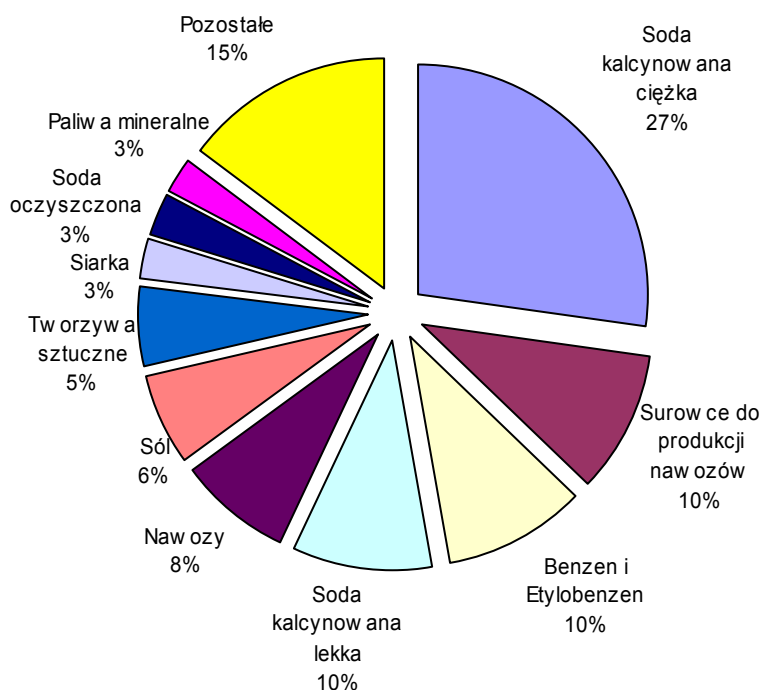
Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

Portfel towarów Ciech SA odznacza się wysokim stopniem dojrzałości, a sprzedaż jest oparta o trwałe relacje z klientami. Głównym rynkiem zbytu jest rynek krajowy natomiast głównym rynkiem zagranicznym 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 od koniunktury w tym obszarze oraz wahań kursu EURO. W 2005 roku w strukturze przychodów sprzedaż krajowa, stanowiła prawie 58% sprzedaży ogółem i wyniosła 920 069 tys. zł. Sprzedaż zagraniczna wyniosła 668 823 tys. zł.

Struktura towarowa przychodów ze sprzedaży

Struktura przychodów Ciech SA jest w dużym stopniu odzwierciedleniem struktury sprzedaży Grupy CIECH. Znaczna część produktów wytwarzanych w spółkach Grupy sprzedawana jest za pośrednictwem Ciech SA. W efekcie w strukturze przychodów Ciech SA dominuje sprzedaż głównych produktów Grupy CIECH, m.in. sody kalcynowanej 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 w surowce (surowce do produkcji nawozów, etylen). Pośrednictwo komisowe realizowane jest przez Ciech SA w przypadku towarów nie wytwarzanych w Grupie.

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



Źródło: Ciech SA

Przychody w roku 2005 w podziale na segmenty działalności kształtowały się w następujący sposób

Tabela 1.2.2. Przychody Ciech SA w podziale na segmenty działalności (tys. zł)

Segment	Przychody ze sprzedaży	Struktura (%)
Segment Sodowy	774 127	49
Segment Agrochemiczny	300 059	18
Segment Petrochemiczny	326 879	21
Segment Chemikalia Nieorganiczne	84 651	5
Segment Chemikalia Organiczne	46 805	3
Segment krzemiany i wyroby ze szkła	42 692	3
Segment Farmaceutyczny	220	0
Segment energetyczny	0	0
Pozostały	13 459	1
RAZEM	1 588 892	100

Źródło: Ciech SA

Zysk netto ze sprzedaży

Spółka osiągnęła **zysk netto ze sprzedaży** na poziomie **61 248 tys. zł**. W roku poprzednim wynik był ponad dwukrotnie niższy (o 33 229 tys. zł). Bezpośrednią przyczyną wzrostu zysku na sprzedaży roku 2005 była restrukturyzacja działalności Grupy Chemicznej CIECH w obszarze handlu produktami sodowymi.

Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)

W roku 2005 **zysk z działalności operacyjnej** wyniósł **58 395 tys. zł** i był wyższy niż w roku poprzednim o 24 475 tys. zł (tj. o 72%). Głównym źródłem zysku z działalności operacyjnej była – podobnie jak przed rokiem – działalność podstawowa (zysk ze sprzedaży równy 61 248 tys. zł). Na EBIT pozytywnie wpłynęły również: zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych - 7 308 tys. zł (sprzedaż stacji paliw w Dąbrowie oraz prawa wieczystego użytkowania gruntu w Blachowni) i zysk z wynajmu - 1 833 tys. zł. Negatywny wpływ na zysk operacyjny miały zwiększenie stanu rezerw na potencjalne roszczenia dotyczące prowadzonych spraw sądowych (łącznie w kwocie 7 500 tys. zł) oraz umorzenie należności w kwocie 6 766 tys. zł (głównie w ramach wdrożenia programu naprawczego w spółce zależnej Cheman).

Zysk brutto

W roku 2005 Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości **43 479 tys. zł**, co oznacza wzrost o 22 096 tys. zł w porównaniu do roku 2004. Głównym źródłem zysku brutto była działalność podstawowa.

Działalność finansowa w roku 2005 przyniosła stratę w kwocie **-14 916 tys. zł** (w roku 2004 strata wyniosła -12 537 tys. zł). W **przychodach finansowych (23 453 tys. zł)** dominowały: dywidendy od spółek powiązanych w kwocie 15 064 tys. zł oraz odsetki w kwocie 6 514 tys. zł – głównie od nieterminowych płatności. **Koszty finansowe** były równe **38 369 tys. zł**, a złożyły się na nie przede wszystkim aktualizacja wartości inwestycji – 23 539 tys. zł (głównie odpisy na wartość udziałów w spółce Cheman SA i Boruta Kolor SA) oraz odsetki – 4 274 tys. zł (w tym 3 648 tys. zł z tytułu kredytów długoterminowych).

W roku 2005 w Spółce nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne

Wynik netto

W 2005 roku Ciech SA odnotował zysk netto w wysokości **41 900 tys. zł**, co oznacza wzrost w porównaniu do roku 2004 o 22 455 tys. zł. Tabela poniżej przedstawia kluczowe rodzaje działalności mające wpływ na kształtowanie wyniku netto wraz z danymi porównywalnymi z roku 2004.

Tabela 1.2.3. Wyniki finansowe osiągnięte na kolejnych rodzajach działalności (tys. zł)

	I-XII 2005	I-XII 2004	dynamika 2005/2004
1. wynik na sprzedaży	61 248	28 019	118,6%
2. wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-2 853	5 901	-148,4%
3. wynik na działalności finansowej	-14 916	-12 537	19,0%
4. wynik brutto (1+2+3)	43 479	21 383	103,3%
5. podatek dochodowy	1 579	1 938	-18,5%
6. wynik netto (4-5)	41 900	19 445	115,5%

Źródło: Ciech SA

Bilans**Struktura kapitałowa**

W roku 2005 nastąpił wzrost kapitałów własnych o kwotę 228 057 tys. zł tj. o około 64% w stosunku do 31 grudnia 2004 r. Decydujący wpływ na zwiększenie kapitału własnego Ciech SA miały: (a) emisja akcji w lutym 2005 r. (192 347 tys. zł) oraz (b) zysk netto wypracowany w 2005 r. (41 900 tys. zł).

Wartość majątku na dzień 31.12.2005 wyniosła **903 176 tys. zł**. W porównaniu do końca roku 2004 wartość aktywów zwiększyła się o 73 556 tys. zł. Wzrost majątku był efektem zmian w majątku obrotowym. W strukturze aktywów dominował majątek trwały, który na koniec grudnia stanowił około 55% aktywów ogółem. Głównym składnikiem majątku trwałego były długoterminowe aktywa finansowe równe 433 829 tys. zł, których wartość utrzymała się na zbliżonym poziomie w porównaniu do 31.12.2004 r. Ogólna wartość majątku obrotowego osiągnęła wartość 410 311 tys. zł. W roku 2005 aktywa obrotowe zwiększyły się o 77 139 tys. zł. Główną przyczyną wzrostu było zwiększenie poziomu inwestycji krótkoterminowych spowodowanego wpływem środków z emisji akcji. Z uwagi na handlowy charakter Spółki, w aktywach obrotowych dominują należności. Ich poziom na dzień 31 grudnia 2005 roku był równy 310 688 tys. zł.

Zobowiązania i Zadłużenie Spółki

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Ciech SA wyniosły na dzień 31.12.2005 roku 289 841 tys. zł, co oznacza spadek w stosunku do stanu na 31.12.2004 o kwotę 158 683 tys. zł. Decydującym powodem spadku zobowiązań była spłata krótkoterminowych kredytów po otrzymaniu środków z emisji akcji (do czasu rozpoczęcia planowanych akwizycji środki z emisji zostały skierowane m.in. na spłatę bieżących zobowiązań bankowych). W mniejszym stopniu do zmniejszenia zobowiązań przyczyniły się spłaty kredytów inwestycyjnych zaciągniętych w latach poprzednich.

Poziom środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2005 r. był wyższy od wielkości zobowiązań finansowych o kwotę 13 772 tys. zł. Przed rokiem wskaźnik dźwigni finansowej (definiowany jako zadłużenie netto w odniesieniu do sumy zadłużenia netto i kapitałów własnych) kształtował się na poziomie 34,1%, a zadłużenie netto wyniosło 184 474 tys. zł.

Wskaźnik stopy zadłużenia (liczony jako stosunek zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych do całości aktywów) spadł w ciągu 2005 r. z 54,1% do 32,1%.

Wskaźniki

Wskaźnik rentowności sprzedaży liczony jako stosunek zysku na sprzedaży netto do przychodów ze sprzedaży wyniósł na koniec grudnia 2005 r. 3,85% i był dwukrotnie wyższy od zanotowanego przed rokiem. Wzrost wskaźnika wynikał głównie z reorganizacji Grupy CIECH w zakresie handlu produktami sodowymi (outsourcing obsługi sprzedaży, zakupu surowców oraz logistyki ze spółek sodowych do Ciech SA).

Wskaźnik rentowności netto (ROS) liczony jako iloraz wyniku netto i przychodów ze sprzedaży wyniósł 2,64% i był znacznie wyższy od wielkości z dnia 31 grudnia 2004 r. (wynosił wówczas 1,32%)

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) liczony jako iloraz wyniku netto i kapitałów własnych wyniósł 7,17% (przed rokiem był równy 5,46%).

Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31.12.2005 osiągnął poziom 1,51 co oznacza wzrost do stanu na koniec 2004 r. o 86%. Świadczy to o wyraźnej poprawie płynności Spółki.

Wskaźnik płynności podwyższonej będący stosunkiem majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych był równy 1,47 (na dzień 31.12.2004 wynosił 0,76). Wskaźnik ten był wyższy od zalecanego poziomu bezpieczeństwa (1,0).

Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej w 2005 roku wyniosły +49 226 tys. zł. W roku 2004 przepływy z działalności operacyjnej były ujemne i wynosiły -2 222 tys. zł. Głównym źródłem gotówki w tym obszarze w roku 2005 był wypracowany zysk na sprzedaży w kwocie 61 248 tys. zł.

Nadwyżka wydatków inwestycyjnych nad wpływami inwestycyjnymi wyniosła w roku 2005 34 324 tys. zł. Ujemne saldo było przede wszystkim efektem działalności depozytowo - lokacyjnej. Ciech SA wykorzystując środki z emisji akcji - do czasu przeznaczenia ich na inwestycje strategiczne - nabywał papiery wartościowe oraz udzielał pożyczek spółkom Grupy CIECH.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły +30 346 tys. zł. Głównym źródłem przepływu były wpływy z emisji akcji. Natomiast największym wydatkiem była spłata kredytów bieżących, na którą przeznaczono środki z emisji do czasu rozpoczęcia inwestycji strategicznych.

1.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

Działalność handlowa Ciech SA w dużej mierze dotyczy chemikaliów o charakterze surowcowym, których rynki charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej.

W zakresie chemikaliów nieorganicznych (soda kalcynowana, produkty sodo-pochodne, nawozy wieloskładnikowe i fosforowe), dominujących w obrotach Ciech S.A., różnice w cenach rynkowych są niskie lub wręcz niewielkie (rzędu kilku do 10% rocznie). Zmiany cen sody kalcynowanej związane są w dużej mierze z rocznymi kontraktami, których warunki określone są zazwyczaj pod koniec roku kalendarzowego i obowiązują od początku kolejnego roku.

Największe wahania cen rynkowych związane z tymi cyklami dotyczą produktów ropopochodnych takich jak benzen, toluen, etylobenzen. W tych przypadkach w okresach kilkuletnich (3-5 lat) różnice w cenach sięgają od 50% do ponad 100%. Rok 2004 charakteryzował się dużym wzrostem notowań cen na wiele chemikaliów z tej grupy. W ciągu 2005 roku ich ceny rynkowe ulegały także znacznym wahaniam, jednak pod koniec tego okresu ustabilizowały się na niższym poziomie w porównaniu do rekordowych cen z 2004 roku.

Silną zależność od cen ropy naftowej wykazują też notowania tworzyw sztucznych. W związku ze skokiem cen ropy w trzecim kwartale 2005 roku nastąpił kolejny wzrost cen tworzyw, które spadły nieco dopiero pod koniec roku.

Wahania w zakresie wolumenu sprzedaży występują na rynku nawozów mineralnych w cyklach rocznych. Szczyt sprzedaży przypada corocznie zazwyczaj na koniec I kwartału oraz na okres III kwartału, co wystąpiło również w roku 2005.

Sezonowość w sprzedaży występuje w ramach niektórych grup produktów, jednak skala tej sezonowości nie jest znaczna z punktu widzenia wpływu na przychody ogółem Ciech SA.

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży wyraźnie wpłynęły na kształtowanie się wielkości sprzedaży w 2005 roku w przypadku:

- nawozów mineralnych
- surowców do produkcji nawozów
- środków ochrony roślin

W drugim kwartale skoncentrowała się sprzedaż środków ochrony roślin. Ze względu na opóźnienie sezonu wegetacyjnego nastąpił wzrost sprzedaży surowców do produkcji środków ochrony roślin kosztem gotowych środków ochrony roślin. Decydującym czynnikiem wzrostu sprzedaży nawozów było opóźnienie wzrostu popytu krajowego na nawozy wskutek złych warunków atmosferycznych oraz niskich cen zbóż, które ograniczyły możliwości inwestycji rolników w środki produkcji. Mały popyt krajowy spowodował pozyskanie u kluczowego dostawcy dodatkowego wolumenu nawozów na eksport.

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

Spółka Ciech nie publikowała prognoz wyników jednostkowych.

1.5 Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Ciech SA.

Czynniki pozytywne

- Utrzymanie się dobrej koniunktury w europejskim przemyśle szklarskim (głównego odbiorcy sody kalcynowanej).
- Wzrost europejskich cen sody kalcynowanej w stosunku do roku poprzedniego.
- Bardzo dobra koniunktura w budownictwie, które jest pośrednio odbiorcą wielu produktów chemicznych.
- Utrzymanie się dobrej koniunktury w przemyśle nawozów sztucznych – wzrost produkcji, eksportu i cen.
- Znaczący spadek cen koksu w stosunku do rekordowych cen z roku poprzedniego - ważnego surowca do produkcji sody kalcynowanej.

Czynniki negatywne

- Wzrost wartości polskiej waluty w 2005r. (szczególnie wobec Euro) – niesprzyjający poprawie opłacalności eksportu Ciech SA
- Spowolnienie dynamiki w zakresie produkcji i sprzedaży krajowego przemysłu chemicznego ogółem (nie wielki wzrost na tle wysokiej bazy – bardzo dobrych wyników roku poprzedniego).
- Znaczący wzrost cen ropy naftowej osłabiający ogólną koniunkturę gospodarczą.
- Spadek rynkowych cen etylobenzenu, wytwarzanego dotychczas w Grupie Chemicznej CIECH.

1.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

Prospekt emisyjny Ciech SA został udostępniony do publicznej wiadomości dnia 6 stycznia 2005 roku, a 10 lutego akcje Ciech SA zadebiutowały na GPW. W prospekcie Emitent jako cel emisji przedstawił program inwestycyjny obejmujący szereg projektów o łącznej wartości nakładów 500-600 mln zł realizowanych w latach 2005-2006. W celu sfinansowania planu inwestycyjnego Ciech SA zamierza wykorzystać środki z emisji, środki własne oraz źródła zewnętrzne w formie długoterminowych kredytów inwestycyjnych.

- Segment agrochemiczny. Zakończono budowę instalacji fosforanów paszowych w spółce zależnej Alwernia. Trwa budowa instalacji w spółce zależnej GZNF Fosfory, w której zakończono etap podstawowych prac inwestycyjnych. Łączne nakłady na instalacje w obu spółkach na koniec roku 2005 wyniosły 11 368 tys. zł. Umową z dnia 29 grudnia 2005 Ciech S.A. nabył od „Provimi-Rolimpex” S.A. pakiet 5.400 udziałów swojej Spółki zależnej – GZNF Fosfory stanowiących 9,32% kapitału zakładowego za kwotę 6.500 tys. PLN. Obecnie Ciech SA posiada 89,04% udziału w kapitale GZNF Fosfory.
- Segment krzemiany i wyroby ze szkła. Trwa modernizacja wydziału produkcji pustaków szklanych w spółce zależnej Vitrosilicon S.A. w Iłowej, która realizuje wdrażania ekologicznej technologii produkcji pustaków szklanych. Prace modernizacyjne zostaną ukończone w maju 2006 roku i pozwolą na podwojenie produkcji z poziomu 3,5 mln do 7 mln sztuk pustaków szklanych rocznie. Łączna wartość całej inwestycji na wydziale pustaków szklanych zamknie się kwotą 25 000 tys. zł.

W celu dalszego rozwoju produkcji opakowań szklanych przez Vitrosilicon S.A. rozpoczęto projekt zakupu majątku Huty Szkła Pobiedziska i wdrożenia na bazie tego majątku produkcji szklanych lampionów do zniczy oraz nietypowych słoików. Vitrosilicon zamierza podpisać umowę nabycia majątku Huty Szkła Pobiedziska w maju 2006 roku. Następnie planowane są inwestycje w nabyte aktywa w celu zmiany profilu produkcyjnego. Łączna wartość projektu (nabycie majątku oraz nakłady inwestycyjne) jest szacowana na 25 000 tys. zł.

- Segment petrochemiczny. W dniu 6 października 2005r. została podpisana umowa sprzedaży 100% akcji spółki zależnej Petrochemia-Blachownia S.A. – specjalizującej się w produkcji benzenu i etylobenzenu – z węgierskim koncernem BorsodChem Rt. Po uzyskaniu zgody polskiego Urzędu Ochrony Konkurencji

i Konsumentów, umowa została sfinalizowana 10 stycznia 2006 roku. Środki przeznaczone na inwestycje w tym segmencie zostały przesunięte na realizację zadań w segmencie organicznym.

- Segment organiczny. Spółka uczestniczyła w przetargu na zakup większościowych pakietów akcji spółek ZCh Zachem i ZCh Organika Sarzyna. W dniu 29 marca 2006 roku Ciech podpisał z Naftą Polską umowy kupna 80 proc. akcji ZCh Zachem za 68 500 tys. zł oraz ZCh Organika Sarzyna za 244 500 tys. zł. Dodatkowo Ciech zobowiązał się do zainwestowania w Zachemie 176 100 tys. zł, a w Sarzynie 130 000 tys. zł w okresie 5 lat.
- Segment sodowy. Rozpoczęto budowę instalacji monohydratu w Soda Mątwy SA, która umożliwi wytwarzanie sody ciężkiej typu „monohydrat” charakteryzującej się lepszymi właściwościami fizycznymi w stosunku do sody dotychczas wytwarzanej w Spółce oraz odpowiadającej oczekiwaniom rynkowym, zgłaszanym ze strony odbiorców tego produktu. Realizacja tego projektu pozwoli na wzmocnienie pozycji Grupy CIECH w stosunku do głównych odbiorców tego produktu. Zakończenie inwestycji planowane jest na koniec pierwszego kwartału 2007 roku. Szacunkowa wartość budowy instalacji monohydratu wynosi około 47 200 tys. zł.

Trwa wdrożenie projektu wprowadzenia na rynek soli warzonej pod marką własną Sól Kujawska. Jego celem jest dotarcie do klienta finalnego poprzez zmianę sposobu dystrybucji oraz wypromowanie własnej, wyrazistej marki. W efekcie doprowadzi to do zwiększenia marży Grupy CIECH osiąganej na produkcie sól warzona.

Dnia 18 października 2005r. Skarb Państwa zrealizował opcję sprzedaży na rzecz Ciech S.A. należących do niego akcji Spółek Sodowych. Przedmiotem transakcji było 399 567 akcji Janikosoda S.A. stanowiących 8,94% kapitału zakładowego o wartości 17,69 mln PLN oraz 622 761 akcji Soda Mątwy S.A. stanowiących 8,4% kapitału zakładowego o wartości 16 mln PLN. Obecnie Ciech S.A. posiada 99,26% akcji Janikosoda S.A. i 99,77% akcji Soda Mątwy S.A.

Środki pozyskane z emisji wyniosły 192 mln zł. Grupa Ciech posiada środki własne na realizację zamierzeń inwestycyjnych, a także posiada znaczący potencjał zaciągania długoterminowych kredytów inwestycyjnych.

2 CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.

Tabela w załączniku 4.1

2.2 Informacje o zmianach rynków zbytu.

Informacja o rynkach zbytu w załączniku 4.2

Spółka nie posiada odbiorców, do których sprzedaż stanowiłaby ponad 10% ogólnej sprzedaży

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

Tabela w załączniku 4.3

2.4 Umowy znaczące dla działalności Spółki

Tabela 2.4.1. Znaczące umowy zawarte przez Ciech S.A./GK CIECH (w tym zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy, kooperacji)

Data zawarcia umowy	Strona umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki umowy	Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą
18.07.2005	Petrochemia Blachownia S.A. (podmiot powiązany)	Sprzedaż benzenu zakupionego od firmy węgierskiej	Umowa zawarta w dniu 18.07.05 obejmowała dostawy w lipcu 2005, na kolejne miesiące realizacji dostaw (do grudnia'05 włącznie) sporządzane były aneksy. Kontrakt nr N/P12/05/1162. Cena uzgadniana była miesięcznie na zasadzie dostaw spotowych. Płatność: 30 dni od wysyłki, kredytowanie nie występowało.	Łączna wartość umowy, uwzględniająca realizację w ramach kolejnych aneksów wynosi ok. 2,4 mln EUR

Data zawarcia umowy	Strona umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki umowy	Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą
1.01.2005	Vitrosilicon S.A. (podmiot powiązany)	Zakup krzemianów z przeznaczeniem na sprzedaż poza polski rynek	Załącznik do umowy określa ilości, ceny produktów przeznaczonych na poszczególnych klientów oraz warunki płatności	Wartość zakupów regulowana przez załącznik do umowy wynosi ok. PLN 33,6 mln.
1.01.2005	Vitrosilicon S.A. (podmiot powiązany)	Zakup krzemianów z przeznaczeniem na sprzedaż na polski rynek	Załącznik do umowy określa ilości ceny produktów przeznaczonych na poszczególnych klientów oraz warunki płatności	Wartość zakupów regulowana przez załącznik do umowy wynosi ok. PLN 6,2 mln.
27.04.2005	Alwernia S.A.	Kupno/Sprzedaż surowców :EKF-u i fosforu żółtego	Umowa bezterminowa .Reguluje współpracę obu podmiotów w obszarze surowcowym	Strategiczne
27.04.2005	Alwernia S.A.	Eksport / DWT/rynek krajowy produktów fosforowych i chromowych	Umowa bezterminowa. Reguluje współpracę obu podmiotów w eksporcie, dostawach WE oraz na rynku lokalnym (krajowym)	Strategiczne
18.01.2005	Thermphos Trading GmbH	Zakup fosforu żółtego	Gwarantuje regularne dostawy surowca na bazie którego ZCh Alwernia S.A. wytwarzają produkty fosforowe.	Wartość: USD 23.400.000
18.01.2005	Yunphos International Trading Co.Ltd	Zakup fosforu żółtego	Zakup dodatkowych ilości fosforu żółtego dla ZCh Alwernia S.A. zabezpieczających wytwarzanie produktów fosforowych	Wartość: USD 14.370.000
6.05.2005	Kemphos OY (Kemira) Finlandia	Kontrakt handlowy	Zakup i dostawy kwasu fosforowego dla Z. Ch. Alwernia	Komunikat bieżący
	PŻM	Umowa transportowa	Przewozy fosforytów z Maroka do Polski w 2005 roku Oraz przewozy siarki z Maroka w 2005 roku	Komunikat bieżący
	GZNF Fosfory	Umowa przeładunkowa	Czteroletnia umowa o współpracy w zakresie obsługi spedycyjno- portowej kwasu solnego w terminalu przeładunkowym GZNF	Komunikat bieżący
20.01.2005 r	Soda Mątwy S.A.	zakup sody kalcynowanej	zakres i zasady współpracy	Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach
20.01.2005 r	Janikosoda S.A.	zakup sody kalcynowanej, kredy i dwutlenku węgla	zakres i zasady współpracy	Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach
20.01.2005 r	Soda Mątwy S.A.	zakup produktów sodopochodnych	zakres i zasady współpracy	Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach
20.01.2005 r	Janikosoda S.A.	zakup soli warzonej	zakres i zasady współpracy	Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach
20.01.2005 r.	EC Kujawskie Sp. z o.o.	świadczenie usług logistycznych w zakupach na rachunek własny EC	zakres i zasady współpracy	Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach
18.02.2005 r.	Soda Mątwy S.A.	świadczenie usług logistycznych w zakupach na rachunek własny Soda Mątwy	zakres i zasady współpracy	Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach
20.01.2005 r.	Janikosoda S.A.	świadczenie usług logistycznych w zakupach na rachunek własny Janikosody	zakres i zasady współpracy	Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach

Data zawarcia umowy	Strona umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki umowy	Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą
16.02.2005 r.	Janikosoda S.A.	stałe pośredniczenie w zakupach	zakres i zasady współpracy	Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach
18.02.2005 r.	Soda Mątwy S.A.	stałe pośredniczenie w zakupach	zakres i zasady współpracy	Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach
16.02.2005 r.	EC Kujawskie Sp. z o.o.	stałe pośredniczenie w zakupach	zakres i zasady współpracy	Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach
19.01.2005 r.	IKS SOLINO S.A. JZS Janikosoda S.A.	przeniesienie praw i obowiązków wynikających z Wieloletniej Umowy Ramowej (Aneks Nr 3)		Realizacja strategii Ciech w zakresie organizacji Dywizji Sodowej na Kujawach
24.03.2005 r.	IKS SOLINO S.A.	dostawy solanki przez IKS Solino na warunkach określonych w Wieloletniej Umowie Ramowej	zapewnienie dostaw surowca strategicznego w 2005 r.	
31.01.2005 r.	Jantrans-Janikowo Sp. z o.o.	najem i utrzymanie w należytej sprawności technicznej wagonów (Umowa Nr 03/JT/2005)	zakres i zasady współpracy	roczna wartość umowy wynosi ponad 4,2 mln zł (spółka zależna)
31.01.2005 r.	Transoda Sp. z o.o.	najem i utrzymanie w należytej sprawności technicznej wagonów (Umowa Nr 9/01/2005)	zakres i zasady współpracy	roczna wartość umowy wynosi ponad 4,05 mln zł (spółka zależna)
31.01.2005 r.	Transoda Sp. z o.o.	świadczenie usług transportowych w zakresie dostaw sody ciężkiej do portów w Gdańsku i Gdynii (Umowa nr 5/01/2005)	zakres i zasady współpracy	roczna wartość umowy wynosi ponad 4,09 mln zł (spółka zależna)
11.02.2005 r.	CTL Logistics S.A.	przewozy towarowe, w tym przede wszystkim mialu dla EC Kujawskich przy wykorzystaniu transportu kolejowego (Umowa nr 012317503/2005-0001)	Obowiązuje od 1.02.2005 r. do 31.12.2006 r. Konieczność zrealizowania min. 90 % zadeklarowanej do przewozu masy.	Wartość umowy w okresie trwania - ok. 63 mln zł.
10.03.2005 r.	CTL Logistics S.A.	przewozy i spedycja soli i sody na eksport przy wykorzystaniu transportu kolejowego (Umowa nr 012317503/2005-0002)	Obowiązuje od 1.02.2005 r. do 31.12.2005 r. dla przewozu sody i do 31.12.2006 r. dla przewozów soli. Konieczność zrealizowania min. 95 % zadeklarowanej do przewozu masy.	Obsługa spedycyjna dotyczy przewozu łącznie 325.700 ton sody, chlorku i kredy strącanej.
05.01.2005 r.	Vitrosilicon S.A.	sprzedaż sody kalcynowanej lekkiej	ilości i ceny	umowa ze s-ką powiązaną o wartości 16,6 mln zł
07.04.2005 r.	Alwernia S.A.	sprzedaż sody kalcynowanej	ilości i ceny	umowa ze s-ką powiązaną o wartości ok. 112 mln zł w okresie 5-letnim
10.03.2005 r.	Petro Carbo Chem Rokita S.A.	sprzedaż soli warzonej	Okres obowiązywania umowy: 01.01.2005 r. - 31.12.2009 r.	Wartość umowy w okresie trwania - ok. 62 mln zł.
08.03.2005 r.	SPOLANA a.s. Neratovice	sprzedaż soli warzonej	Okres obowiązywania umowy: 01.01.2005 r. - 31.12.2006 r.	Wartość umowy w okresie trwania - ok. 37,5 mln zł.
16.03.2005 r.	SPOLANA a.s. Neratovice	sprzedaż i dystrybucja produktów sodowych	Okres obowiązywania umowy: 01.01.2005 r. - 31.12.2005 r.	umowa ze s-ką powiązaną o wartości 24,4 mln zł

Data zawarcia umowy	Strona umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki umowy	Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą
24.08.2005	Petrochemia - Blachownia S.A.	Sprzedaż nieruchomości z naniesieniami położonej w Kędzierzynie-Koźlu	Umowa jest wynikiem ogłoszonego przetargu. Płatność ceny przedmiotu umowy została dokonana w chwili podpisania umowy sprzedaży.	umowa ze s-ką powiązana
07.12.2005	Ciech S.A. - Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych Autostrad działająca na rzecz Skarbu Państwa	Sprzedaż nieruchomości położonej w Dąbrowie gm. Kamieńsk - grun	Przetarg publiczny nie przyniósł efektów i w wyniku tego sprzedaż nastąpiła bez przetargu w trybie par. 26 rozporz. Rady Ministrów z 26.08.1997 r. Umowa weszła w życie z chwilą uregulowania ceny sprzedaży przelewem w terminie do 30.12.2005 r.	Sprzedaż nieruchomości

Źródło: Ciech S.A.

2.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju CIECH.

- Opracowanie ogólnej koncepcji bezpieczeństwa informatycznego oraz podpisu elektronicznego,
- Opracowanie koncepcji budowy wspólnej platformy systemowej wspierającej procesy biznesowe.

2.6 Informacje dotyczące zagadnień ochrony środowiska naturalnego.

Realizacja ustawowego obowiązku odzysku i recyklingu wprowadzonych do środowiska opakowań

W Polsce sposoby postępowania z opakowaniami i odpadami opakowaniowymi oraz obowiązki przedsiębiorców w tym zakresie określają niżej wymienione ustawy :

- * Ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o opakowaniach i odpadach opakowaniowych;
- * Ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i depozytowej (Dz. U. Nr 63, poz 638 i 639 wraz z późniejszymi zmianami i właściwymi rozporządzeniami);

Ciech SA jako importer i eksporter towarów w opakowaniach podlega przepisom wyżej wymienionych ustaw. Wynika z nich obowiązek zapewnienia odzysku, a w szczególności recyklingu odpadów opakowaniowych i użytkowych. Obowiązek ten zgodnie z art. 4, rozdział drugi, ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i depozytowej może być realizowany przez przedsiębiorcę za pośrednictwem organizacji odzysku, które prowadzą wyłącznie działalność związaną z organizowaniem, zarządzaniem lub prowadzeniem przedsięwzięć związanych z odzyskiem, a w szczególności z recyklingiem odpadów. Ciech SA nawiązał współpracę z organizacją odzysku 'EKO-PUNKT-Organizacja Odzysku SA'. Zgodnie z wymogami ustawowymi Ciech SA prowadzi bieżący monitoring opakowań wprowadzanych na rynek krajowy oraz co miesiąc odprowadza opłaty za wprowadzone na rynek opakowania w ramach wypełnienia obowiązku zapewnienia odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych. Zapewnienie realizacji odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych w wyżej opisany sposób zapewnia rzetelne wywiązywanie się Spółki z obowiązków wynikających z regulacji prawnych oraz pozwala Spółce mieć pewność, że jej działalność nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne w Polsce.

Wdrożenie systemu REACH – Rejestracja, Ewaluacja i Autoryzacja Substancji Chemicznych

REACH (Registration Evaluation Authorisation of Chemicals) to skrót nazwy systemu kontroli i nadzoru nad chemikaliami, jaki ma zostać wprowadzony w krajach członkowskich Unii Europejskiej w 2008 roku:

Działanie tego systemu regulować będzie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie Rejestracji, Oceny, Udzielania Zezwoleń i Stosowanych Ograniczeń w zakresie Chemikaliów, które ma zastąpić ponad 40 istniejących aktów prawnych i wprowadzić m.in. jednolity system rejestracji i oceny substancji chemicznych wprowadzanych na rynek unijny w ilości powyżej 1 tony rocznie. Ocenia się, że na rynku europejskim znajduje się obecnie ponad 100 tys. produktów chemicznych, z których większość nigdy nie została przebadana pod względem długofalowego oddziaływania na ludzi i środowisko.

Każda substancja wprowadzana do obrotu na terenie Wspólnoty w ilości większej niż 1 tona będzie musiała być zarejestrowana w Europejskiej Agencji ds. Chemikaliów, która zostanie powołana do realizacji zadań związanych z REACH. Jeżeli rejestrujący nie będzie posiadał wszystkich wymaganych informacji to konieczne będzie przeprowadzenie badań w zakresie oceny toksykologicznej, ekotoksykologicznej i fizykochemicznej rejestrowanej substancji. Szacuje się że w ciągu 11 lat trzeba będzie zarejestrować około 30 tys. substancji i poddać badaniom około 5 tys. z nich.

Substancje wprowadzane do obrotu będą poddawane ocenie ryzyka dla środowiska, zarówno przez przemysł jak i urzędy właściwe krajów członkowskich.

Wprowadzanie do obrotu lub stosowanie niektórych substancji będzie wymagało zezwolenia udzielanego przez Komisję Europejską. Procedurze takiej podlegać będą substancje:

- rakotwórcze, mutagenne oraz reprotoksyczne (CMR);
- trwałe, zdolne do bioakumulacji i toksyczne (PBT);
- bardzo trwałe i mające bardzo dużą zdolność do bioakumulacji (vPvB);
- trwałe zanieczyszczenia organiczne (POPs).

Niektóre niebezpieczne substancje i preparaty podlegać będą ograniczeniom produkcji, stosowania i/lub obrotu. Lista substancji podlegających takim ograniczeniom zostanie zawarta w załączniku do Rozporządzenia.

Dla branży chemicznej wprowadzenie w życie rozporządzenie REACH oznacza koszty finansowe, różne dla różnych producentów w zależności od właściwości produktów i ewentualnej konieczności poddania ich badaniom. Maksymalne koszty podstawowych testów dla jednej substancji (właściwości fizykochemiczne, toksykologiczne, ekotoksykologiczne) to ok. 40 tys. zł dla substancji wprowadzanych na rynek w ilościach do 10 ton i nawet 1 mln zł dla substancji wysoko-tonażowych (100 – 1000 t).

Według szacunków Komisji Europejskiej koszty wdrożenia REACH dla europejskich producentów chemikaliów mogą przekroczyć 5 mld euro w okresie 10 lat. Dla Polski koszty te mogą sięgnąć nawet 600 mln zł.

Grupa CIECH poczyniła już odpowiednie kroki, aby przygotować się do wejścia w życie nowego systemu. We współpracy z Instytutem Chemii Przemysłowej sporządzane są wstępne analizy kosztowe dla produktów każdej ze spółek produkcyjnych oraz CIECH S.A., który jako importer substancji spoza Unii Europejskiej także podlegać będzie wymogom Rozporządzenia.

Przebieg prac nad projektem Rozporządzenia Komisji Europejskiej w sprawie REACH jest na bieżąco śledzony przez Komitet Ryzyka Grupy Ciech.

2.7 Działalność inwestycyjna.

2.7.1 Inwestycje realizowane w roku 2005.

W roku 2005 prowadzono inwestycje głównie w zakresie poprawy obsługi informatycznej Spółki, której najważniejszym elementem była realizacja wdrożenia wspólnej platformy biznesowej Dywizji Sodowej CIECH.

2.7.2 Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy.

W okresie najbliższych 12 miesięcy Spółka będzie dokonywać inwestycji głównie w obszarze obsługi informatycznej Spółki. Będą prowadzone następujące projekty :

1. Podniesienie efektywności rozwiązań informatycznych
2. Przygotowanie rozwiązania wspierającego procesy budżetowania i automatyzacji konsolidacji finansowej.
3. Budowa bazy wiedzy korporacyjnej oraz Intranetu dla Grupy Chemicznej Ciech.
4. Przygotowanie systemu monitoringu bezpieczeństwa wraz z audytem bezpieczeństwa informatycznego

2.8 Opis głównych inwestycji kapitałowych i metod ich finansowania.

2.8.1 Inwestycje i dezinvestycje kapitałowe realizowane w roku 2005.

W 2005r. kontynuowane były działania inwestycyjne i dezinvestycyjne, podjęte w poprzednim roku, zgodne z kierunkami rozwoju Grupy CIECH, polegające na konsolidacji pakietów akcji/udziałów posiadanych przez Ciech S.A. oraz porządkowania struktury Grupy w związku z planowanymi inwestycjami kapitałowymi.

- Zgromadzenie Wspólników Spółki Zach-Ciech Sp. z o.o. w dniu 11 marca 2005 roku podjęło Uchwałę o rozpoczęciu procesu likwidacji Spółki. W dniu 24.01.2006 Sąd Rejonowy w Katowicach przyjął wniosek wierzycieli o ogłoszenie upadłości spółki.
- 6 czerwca 2005r. Ciech S.A. wraz z IZCh Soda Mątwy S.A. oraz JZS Janikosoda S.A. stały się posiadaczami 100% kapitału i głosów w spółce Vitrosilicon S.A., w wyniku przymusowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych. Łączna wartość transakcji wyniosła 64,8 tys. zł.
- Ciech S.A. umową z dnia 16 czerwca 2005 roku zbył na rzecz Ciech-Polfa Sp. z o.o. 100% udziałów posiadanych w Polcommerce Kft z siedzibą w Budapeszcie – za kwotę 203 tys. zł. Polcommerce Kft. jest spółką, która działa głównie w branży farmaceutycznej. Transakcja ta jest konsekwencją wydzielenia

działalności farmaceutycznej ze struktur Ciech S.A. w osobną spółkę – Ciech Polfa Sp. z o.o. i przekazania części sieci handlowej Ciech SA związanej z branżą farmaceutyczną spółce Ciech Polfa Sp. z o.o.

- W dniu 8 lipca 2005 roku Spółka nabyła 128 tys. sztuk akcji ZCh Police SA po cenie emisyjnej 10,30 zł za akcję.
- W dniu 6 października 2005r. została podpisana umowa sprzedaży 100% akcji spółki zależnej Petrochemia-Blachownia S.A. – specjalizującej się w produkcji benzenu i etylobenzenu – z węgierskim koncernem BorsodChem Rt. Po uzyskaniu zgody polskiego Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, umowa została sfinalizowana 10 stycznia 2006r. Kwota transakcji wyniosła 104 000 tys. zł.
- Dnia 18 października 2005r. Skarb Państwa zrealizował opcję sprzedaży na rzecz Ciech S.A. należących do niego akcji Spółek Sodowych. Przedmiotem transakcji było 399 567 akcji Janikosoda S.A. stanowiących 8,94% kapitału zakładowego o wartości 17,69 mln PLN oraz 622 761 akcji Soda Mątwy S.A. stanowiących 8,4% kapitału zakładowego o wartości 16 mln PLN. Obecnie Ciech S.A. posiada 99,26% akcji Janikosoda S.A. i 99,77% akcji Soda Mątwy S.A.
- Umową z dnia 29 grudnia 2005r. Ciech S.A. nabył od „Provimi-Rolimpex” S.A. pakiet 5.400 udziałów swojej Spółki zależnej – GZNF Fosfory Sp. z o.o. stanowiących 9,32% kapitału zakładowego za kwotę 6.500 tys. zł. Obecnie Ciech SA posiada 89,04% udziału w kapitale GZNF Fosfory.

2.8.2 Inwestycje i dezinvestycje kapitałowe planowane na najbliższe 12 miesięcy.

Inwestycje i dezinvestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy realizowane będą zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, której celem jest wzrost wartości Spółki. Prowadzone prace zmierzają do finalizacji prowadzonych inwestycji kapitałowych oraz do pozyskania nowych projektów inwestycyjnych, zarówno w kraju jak i za granicą.

Działania inwestycyjne związane są z przejściem krajowych i zagranicznych producentów wybranych wyrobów chemicznych, którzy wzmocnią pozycję Grupy CIECH w obecnych obszarach jej działania oraz pozwolą na rozbudowę działalności w pozostałych segmentach.

W ramach realizacji przyjętych projektów na kolejne 12 miesięcy Ciech S.A. zamierza:

- kontynuować proces analiz inwestycyjnych zakładów produkujących sodę w Europie Środkowo-Wschodniej w celu wzmocnienia Dywizji Sodowej.
- kontynuować proces analiz inwestycyjnych zakładów produkujących krzemiany w Europie Środkowo-Wschodniej w celu rozbudowy Dywizji Nieorganicznej
- zamknąć transakcję nabycia po 80% akcji ZCh Zachem SA i ZCh Organika Sarzyna SA od Nafty Polskiej SA, co uwarunkowane jest uzyskaniem zgody UOKiK, uzyskaniem przez Naftę Polską SA zgody Rady Ministra Skarbu Państwa działającego jako Walne Zgromadzenie Nafty Polskiej SA. Spółka w dniu 29 marca 2006 roku podpisała z Naftą Polską umowy kupna 80 proc. akcji ZCh Zachem za 68 500 tys. zł oraz ZCh Organika Sarzyna za 244 500 tys. zł.

2.9 Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w Grupie CIECH.

Zmiany organizacyjne w Grupie Chemicznej CIECH w 2005 roku, objęły następujące obszary:

W wyniku inkorporacji

Jantrans-Janikowo Sp. z o.o. i Transoda Sp. z o.o.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Bydgoszczy z dnia 10 marca 2006 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek Transoda Sp. z o.o. z siedzibą w Inowrocławiu, jako spółki przejmującej z Jantrans-Janikowo Sp. z o.o. z siedzibą w Janikowie, jako spółką przejmowaną. Po połączeniu kapitał zakładowy Transoda Sp. z o.o. wynosi 27.652.500 zł i dzieli się na 55 305 udziałów o wartości 500 zł każdy. Kapitał zakładowy dzieli się w następujący sposób:

- 35 797 udziałów przysługuje Soda-Mątwy S.A., co stanowi 64,73% udział w kapitale,
- 19 508 udziałów przysługuje Janikosoda S.A., co stanowi 35,27% udział w kapitale zakładowym.

W wyniku inwestycji :

CHEMAN S.A.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Warszawie w dniu 9 lutego 2005 roku zarejestrowane zostały zmiany w kapitale zakładowym wynikające z uchwał NWZA CHEMAN S.A. z dnia 9 grudnia 2004r. w sprawie obniżenia kapitału zakładowego poprzez obniżenie ceny nominalnej wszystkich akcji Spółki (z 10 zł za akcję na 9 zł za akcję) oraz w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii H, które w całości zostały objęte i opłacone gotówką przez Ciech S.A. Nadwyżka wynikająca z różnicy między ceną emisyjną a ceną

nominalną została przekazana na zasilenie kapitału zapasowego Spółki z przeznaczeniem na pokrycie straty z lat ubiegłych. Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 16.774.776 zł.

Kontynuując restrukturyzację kapitałową Spółki, w dniu 29 grudnia 2005 roku, NWZ CHEMAN S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 17.000 akcji o wartości nominalnej 9 zł za akcję za cenę emisyjną 50 zł za akcję. Różnica między ceną emisyjną a ceną nominalną zasilili kapitał zapasowy Spółki. Celem emisji było pozyskanie przez Spółkę środków na nabycie praw do zintegrowanego systemu informatycznego. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w KRS nastąpiła z dniem 15 marca 2006 roku.

VITROSILICON S.A.

Z dniem 6 czerwca 2005 roku zakończony został proces wykupu akcji od drobnych akcjonariuszy VITROSILICON S.A., w wyniku którego CIECH S.A. stał się właścicielem 2.171.065 akcji stanowiących 60,4% kapitału zakładowego Spółki. Pozostali akcjonariusze Spółki (IZCh SODA-MĄTWY S.A. oraz JZS JANIKOSODA S.A.) posiadają pakiety po 712.240 akcji, równe udziałowi w kapitale zakładowym po 19,8%. Decyzję o przymusowym wykupieniu akcji od akcjonariuszy posiadających mniej niż 5% kapitału zakładowego, zgodnie z Art. 418 KSH, podjęło Walne Zgromadzenie VITROSILICON S.A. w dniu 29 kwietnia 2004 roku. Wynegocjowane warunki wykupienia akcji zostały ostateczne przyjęte przez Zarząd CIECH S.A. Uchwałą z dnia 14 stycznia 2005 roku.

SPÓŁKI SODOWE

W ramach koncentracji akcji/udziałów spółek o znaczeniu strategicznym, podjęta została próba nabycia od Skarbu Państwa akcji spółek sodowych, w których CIECH S.A. jest akcjonariuszem większościowym. Rozmowy zakończyły się w dniu 18 października 2005 roku podpisaniem następujących umów:

- Umowy kupna 622 761 akcji Soda Mątwy S.A. za kwotę 4 944 722,34 USD, stanowiących 8,40% kapitału zakładowego, w wyniku czego CIECH S.A. jest obecnie właścicielem 7.399.161 akcji, które stanowią 99,77% kapitału zakładowego,
- Umowy kupna 399.567 akcji Janikosoda S.A. za kwotę 5 466 076,56 USD, stanowiących 8,94% kapitału zakładowego. W wyniku tej transakcji CIECH S.A. posiada 4.434.448 akcje, które stanowią 99,26% kapitału zakładowego.

CIECH FINANCE Sp. z o.o.

W celu koncentracji i zwiększenia efektywności prowadzonych działań dezinvestycyjnych, dotyczących zbędnych aktywów finansowych, w dniu 1 grudnia 2005 roku powołana została wyspecjalizowana spółka celowa pod nazwą CIECH FINANCE Sp. z o.o., której głównym zadaniem będzie prowadzenie procesów dezinvestycyjnych. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 złotych i dzieli się na 100 udziałów o wartości 500 złotych za udział. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym zostały objęte przez CIECH S.A. W dniu 16.12.2005 roku Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem rejestru 0000246747.

GZNF FOSFORY Sp. z o.o.

W dniu 29 grudnia 2005 r. CIECH S.A. podpisał umowę w sprawie nabycia udziałów Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych Fosfory Sp. z o.o. i odkupił od Provimi-Rolimpeks S.A. pakiet 5400 udziałów stanowiących 9,32% kapitału zakładowego Spółki. Obecnie Ciech SA posiada 89,04% udziałów w kapitale GZNF Fosfory Sp. z o.o. Produkty Spółki należą do portfela podstawowego wyrobów Grupy Chemicznej CIECH.

W wyniku dezinvestycji :

ZACH-Ciech Sp. z o.o.

Podjęte próby wyjścia kapitałowego CIECH S.A. ze spółki Zach-Ciech Sp. z o.o., z uwagi na brak zainteresowania kupnem udziałów Spółki nawet przez głównego wspólnika Spółki, nie powiodły się m.in. ze względu na słabą od 3 lat kondycję finansowo-ekonomiczną oraz brak programu naprawczego rokującego nadzieję na poprawę sytuacji Spółki. W dniu 11 marca 2005 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę Nr 3/2005 w sprawie rozwiązania i otwarcia likwidacji ZACH-Ciech Sp. z o.o. W dniu 24.01.2006 Sąd Rejonowy w Katowicach przyjął wniosek wierzycieli o ogłoszenie upadłości spółki.

PETROCHEMIA-BLACHOWNIA S.A.

Realizując przyjęte w strategii CIECH S.A. kierunki działania, zakładające skoncentrowanie się na produktach należących do podstawowego portfela wyrobów Grupy, do których należą produkty segmentu sodowego, fosforowego oraz segmentu krzemianów i szkła, w dniu 6.10.2005 roku podpisana została z BorsodChem Rt. umowa sprzedaży 100% akcji Petrochemia-Blachownia S.A. (specjalizującej się w produkcji benzenu i etylobenzenu). Umowa weszła w życie w styczniu 2006 roku po otrzymaniu zgody polskiego Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

InChem Sp. z o.o.

W wyniku obniżenia kapitału zakładowego z dniem 21.10.2005 roku CIECH S.A. jest jedynym wspólnikiem InChem Sp. z o.o. Obniżenie kapitału wynika z umorzenia udziałów Wspólnika posiadającego 50% udział w kapitale zakładowym Spółki, Przedsiębiorstwa Organika Sp. z o.o., który zgłosił się z propozycją wyjścia ze Spółki w trybie umorzenia dobrowolnego udziałów.

Alwernia-Chrom Sp. z o.o.

W styczniu 2006 roku uprawomocniła się Umowa sprzedaży udziałów Alwernia-Chrom Sp. z o.o., którą ZCh Alwernia S.A. zawarły z firmą First Hungarian Natural Gas and Energy Trading and Service Provider Ltd. w dniu 8.12.2005 roku. Spółka w 100% była własnością ZCh Alwernia S.A. i zakwalifikowana była jako inwestycja krótkoterminowa.

CIECH-SERVICE Sp. z o.o.

CIECH S.A. rozpoczął proces wychodzenia kapitałowego ze Spółki. W dniu 17.11.2005 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o umorzeniu 600 udziałów w trybie umorzenia dobrowolnego, za zgodą wspólnika, za wynagrodzeniem, w drodze nabycia udziałów przez Spółkę. Umorzenie dobrowolne udziałów wymaga obniżenia kapitału zakładowego, nastąpi ono z chwilą rejestracji zmian w kapitale zakładowym przez Sąd Rejestrowy. W dniu 2.12.2005 roku Zarząd Spółki ogłosił decyzję o umorzeniu udziałów i wezwał wierzycieli Spółki do wniesienia sprzeciwu w terminie 3 miesięcy. Przewidujemy, iż rejestracja obniżenia kapitału zakładowego może nastąpić z końcem maja 2006 roku.

2.10 Transakcje z podmiotami powiązаными CIECH.
Tabela 2.10.1. Transakcje z podmiotami powiązаными

Nazwa podmiotu z którym została zawarta transakcja	Powiązanie spółki z podmiotem będącym stroną transakcji	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji (tys. zł)		Dodatkowe informacje
			Warunki finansowe	Specyficzne warunki charakterystyczne dla tej umowy, w szczególności odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umowy	
Ciech SA					
Chemia.com	Spółka zależna	Organizacja i współudział we wdrożeniu systemu ERP w IZCh Soda Mątwy	900 tys. zł	brak	Umowa obowiązuje w okresie od 01.06.2005 do 31.03.2006 roku
Chemian SA	Spółka zależna	Realizacja w imieniu i na rzecz Ciech SA transakcji handlowych w zakresie obrotu tworzywami sztucznymi oraz półproduktami	135 tys. zł	brak	Umowa obowiązuje w okresie od 01.04.2005 do 31.12.2005
Chemian SA	Spółka zależna	Umowa kupna - sprzedaży wg której Ciech SA sprzedaje a Chemian SA kupuje różne towary chemiczne	1 106 tys. zł	brak	Umowa zawarta w dn. 15.04.2005
Chemian SA	Spółka zależna	Umowa kupna - sprzedaży wg której Ciech SA sprzedaje a Chemian SA kupuje różne towary chemiczne	1 043 tys. zł	brak	Umowa zawarta w dn. 18.04.2005

Nazwa podmiotu z którym została zawarta transakcja	Powiązanie spółki z podmiotem będącym stroną transakcji	Przedmiot transakcji	Istotne warunki transakcji (tys. zł)		Dodatkowe informacje
			Warunki finansowe	Specyficzne warunki charakterystyczne dla tej umowy, w szczególności odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umowy	
Petrochemia Blachownia	Spółka zależna	Sprzedaż aktywów trwałych	3 500 tys. zł	brak	Sprzedaż prawa wieczystego gruntu, prawa własności posadowionych na nim budowli oraz rzeczy ruchomych związanych z nieruchomością gruntową
Ciech Polfa Sp.zo.o	Spółka zależna	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	326 tys. zł	brak	Sprzedaż nastąpiła w styczniu i marcu
Soda Mątwy S.A	Spółka zależna	Umowa dotycząca współpracy w zakresie wdrożenia systemu informatycznego ERP opartego na platformie programowej firmy Oracle. Ciech SA jako inwestor spowoduje wdrożenie systemu w spółce Soda Mątwy do 31.05.2006 roku.	4 777 tys. zł	brak	Umowa zawarta w dn. 06.06.2005 roku
Ciech Polfa Sp. z o.o.	Spółka zależna	Sprzedaż udziałów spółki Polcommerce Kft. Budapeszt	Cena sprzedaży 203 tys. zł.	brak	
Janikosoda SA	Spółka zależna	Umowa dotycząca współpracy w zakresie wdrożenia systemu informatycznego ERP opartego na platformie programowej firmy Oracle. Ciech SA jako inwestor spowoduje wdrożenie systemu w spółce Janikosoda do 31.10.2006 roku.	3 006 tys. zł	brak	Umowa zawarta w dn. 25.10.2005 roku

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

Tabela w załączniku 4.4

2.12 Informacje o udzielonych pożyczkach w roku 2005.

Tabela 2.12.1. Udzielone pożyczki

Pożyczkobiorca	Okres	Kwota pożyczki wraz ze skapitalizowanymi odsetkami	Warunki udzielenia	Charakter powiązania pożyczkobiorcy z Ciech S.A.
Janikosoda S.A.	Termin spłaty 28.06.2005	4 000	Oprocentowanie 6,6% w stosunku rocznym	Spółka zależna
Soda Mątwy S.A.	Termin spłaty 30.06.2005	4 500	Oprocentowanie 6,6% w stosunku rocznym	Spółka zależna
Z.Ch. Alwernia S.A.	Termin spłaty 31.03.2006	4 500	Oprocentowanie 6,0% w stosunku rocznym	Spółka zależna
GZNF Fosfory S.A.	Termin spłaty 30.06.2006	4 500	Oprocentowanie 6,54% w stosunku rocznym	Spółka zależna
GZNF Fosfory S.A.	Termin spłaty 30.06.2006	4 500	Oprocentowanie 6,54% w stosunku rocznym	Spółka zależna
RAZEM		22 000		

Pożyczki, wymagalne do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały spłacone w terminie

2.13 Informacja o emisji papierów wartościowych w CIECH.

W dniu 16.02.2005 roku miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 41 020 tys. zł będącego wynikiem emisji akcji serii C o wartości nominalnej 5 złotych każda.

W prezentowanym okresie nie dokonywano umorzenia akcji.

W dniu 22.03.2005 roku Ciech SA dokonał wykupu wyemitowanych w okresach poprzednich weksli komercyjnych o wartości nominalnej 15 000 tys. zł w związku z przypadającym na ten dzień terminem wykupu.

W 2005 roku Spółka nie dokonywała żadnych emisji papierów dłużnych.

2.14 Informacja o nabyciu akcji własnych jednostki dominującej.

W roku obrotowym 2005 Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych

2.15 Zarządzanie zasobami finansowymi CIECH.

W roku 2005 nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży spowodowany głównie restrukturyzacją sprzedaży produktów sodowych w Grupie Chemicznej CIECH. Zaowocowało to zwiększeniem zysku ze sprzedaży oraz zysku z działalności operacyjnej i przyczyniło się do wzrostu wskaźników rentowności sprzedaży i rentowności działalności operacyjnej.

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

Tabela 2.15.1. Wskaźniki rentowności CIECH S. A.

Wyszczególnienie	I-XII 2005	I-XII 2004
Przychody ze sprzedaży netto	1 588 892	1 470 007
Zysk ze sprzedaży	61 248	28 019
Zysk operacyjny	58 395	33 920
Zysk netto	41 900	19 445
Rentowność sprzedaży	3,85%	1,91%
Rentowność działalności operacyjnej	3,68%	2,31%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	2,64%	1,32%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	4,64%	2,34%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	7,17%	5,46%

Źródło: Ciech SA

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

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

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

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

- Ocena płynności Ciech SA

W roku 2005 sytuacja Ciech SA w zakresie płynności finansowej uległa wyraźnej poprawie, a wielkości wskaźników płynności były na zalecanym poziomie bezpieczeństwa. Najbardziej znaczącą przyczyną poprawy płynności była emisja akcji - dzięki pozyskanym środkom finansowym zwiększyły się krótkoterminowe aktywa finansowe przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu krótkoterminowych zobowiązań kredytowych. Podstawowe wskaźniki płynności przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 2.15.2. Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik bieżącej płynności	1,51	0,81
Wskaźnik szybkiej płynności	1,47	0,76

Źródło: Ciech SA

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

- Kapitał obrotowy i wskaźniki rotacji Ciech SA

Struktura finansowania działalności Spółki wynika głównie z jej handlowego charakteru. Podmioty handlowe większą część aktywów obrotowych finansują zobowiązaniami o charakterze handlowym, a pozostałą kredytami krótkoterminowymi. Zmniejszenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy w roku 2005 wynikało głównie ze zmniejszenia poziomu zapasów (głównie efekt spadku poziomu zaliczek rozliczanych sukcesywnie przez cały 2005 r.).

Tabela 2.15.3. Kapitał obrotowy Ciech SA (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2005	31.12.2004
1. Aktywa obrotowe	410 311	333 172
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	88 212	3 644
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	322 099	329 528
4. Zobowiązania krótkoterminowe	271 314	413 339
5. Kredyty krótkoterminowe i inne zobowiązania finansowe	16 840	138 198
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	254 474	275 141
7. Kapitał obrotowy (1-4)	138 997	-80 167
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	67 625	54 387
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	71 372	-134 554

Źródło: Ciech SA

Wydłużenie cyklu konwersji gotówki w roku 2005 było głównie efektem spadku wskaźnika rotacji zobowiązań spowodowanego przede wszystkim: (a) niższymi zakupami zagranicznymi w ostatnich miesiącach roku 2005 (w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) oraz (b) rozliczeniem zaliczek na dostawy.

Tabela 2.15.4. Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego Ciech SA (liczba dni)

Wyszczególnienie	2005 r.	2004 r.
Cykl rotacji zapasów	3	5
Cykl rotacji należności handlowych	62	61
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	57	62
Cykl operacyjny	65	66
Cykl konwersji gotówki	8	4

Źródło: Ciech SA

Zasady wyliczania wskaźników:

cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do kosztów operacyjnych za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,

cykl rotacji należności handlowych – stosunek stanu należności z tyt. dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,

cykl rotacji zobowiązań handlowych – stosunek stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług na koniec danego okresu do kosztów operacyjnych w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,

cykl operacyjny - suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności handlowych,

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

- Ocena zadłużenia Ciech SA

W roku 2005 Ciech SA odnotował znaczący spadek poziomu zadłużenia. Wartość wszystkich zobowiązań stanowiła około 32% wartości aktywów (na początku roku ponad 54%). Obecna struktura finansowania majątku umożliwi korzystanie w przyszłości z obcego finansowania przy realizacji planowanych inwestycji kapitałowych. Podstawowe wskaźniki zadłużenia przedstawia poniższa tabela.

Tabela 2.15.5. Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik stopy zadłużenia	32,1%	54,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,1%	4,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	49,6%	126,0%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	64,7%	42,9%

Źródło: Ciech SA

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

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

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

Spółka nie przewiduje znaczących zmian w sytuacji finansowej w najbliższej przyszłości, aczkolwiek działania podejmowane w kierunku doskonalenia działalności operacyjnej mogą prowadzić do dalszej poprawy sytuacji finansowej Spółki w dłuższej perspektywie. W roku 2006 potencjalne istotne zmiany mogą wystąpić w obszarze struktury finansowania majątku w efekcie działań akwizycyjnych Ciech SA. Przewiduje się, że sposób finansowania inwestycji kapitałowych zostanie ustalony w taki sposób aby efektywnie wykorzystać środki pozyskane z emisji akcji oraz zoptymalizować poziom zadłużenia Spółki.

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

Wszystkie planowane wydatki inwestycyjne zostaną sfinansowane ze środków własnych, a jedynie w przypadku realizacji większej ilości nowych projektów inwestycji kapitałowych (akwizycji) Spółka zamierza sfinansować część wydatków długoterminowym kredytem bankowym.

Spółka nie planuje finansowania wydatków inwestycyjnych emisją papierów dłużnych.

2.17 Zarządzanie ryzykiem finansowym CIECH.

Ciech SA aktywnie zarządza ryzykiem operacyjnym i finansowym, dążąc do optymalizacji przepływów pieniężnych, oraz maksymalizowania wartości rynkowej Spółki. W celu stałego monitorowania ryzyk Zarząd Ciech SA powołał Komitet Ryzyka, który zajął się wdrażaniem procedur systemu zarządzania ryzykiem. W toku prac Komitetu Ryzyka zidentyfikowano i oszacowano ryzyka operacyjne i finansowe, na które narażona jest Grupa Ciech. W bieżącej działalności za zarządzanie ryzykami odpowiadają właściciele ryzyk, którzy okresowo raportują do Komitetu Ryzyka. Komitet Ryzyka decyduje o strategiach zarządzania poszczególnymi ryzykami oraz, kwartalnie raportuje Zarządowi Ciech SA o efektach działalności systemu zarządzania ryzykiem

W zakresie ryzyk finansowych Spółkę dotyczą następujące ryzyka:

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

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieodrodnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. Ciech SA ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową.

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,
- Parforward – umożliwiające zabezpieczenie wielu przepływów o nieznacznej wartości po kursie średnim z danego okresu,
- Opcja średniej ceny (Average Strike Option) – umożliwiająca zabezpieczenie wielu przepływów realizowanych w krótkim okresie czasu.
- Swapy walutowo-procentowe - mające 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 w punkcie 1.2.1. a)

Ryzyko kredytowe

Ciech SA jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur 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.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Ciech SA jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, z powodu istniejącego zadłużenia. W 2005 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)

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń nie miałyby istotnego wpływu na prezentowane sprawozdania finansowe Spółki.

2.18 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółka/Grupą Kapitałową.

W 2005 roku nie zaszły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą.

2.19 Informacje o zatrudnieniu w Spółce.

W 2005r. w Ciech S.A. kontynuowano proces restrukturyzacji zatrudnienia, jako jeden z obszarów realizacji nowej strategii działania Spółki, ukierunkowanej na podwyższenie efektywności działania i konkurencyjności na rynku. W wyniku tego procesu zatrudnienie w Ciech S.A. wynosi na dzień 31 grudnia 2005r. – 247,75 etatów. W stosunku do stanu na dzień 31.12.2004r. nastąpił spadek o 9,2 %. Prowadzony proces restrukturyzacji zatrudnienia obok obniżenia poziomu zatrudnienia skutkuje poprawą efektywności działalności Spółki.

2.20 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku.

Do dnia 31 grudnia 2005 r. Zarząd CIECH S.A. pełnił swoje funkcje w niezmienionym składzie tj.:

- Ludwik Klinkosz – Prezes Zarządu,
- Jerzy Golis – Członek Zarządu,
- Stefan Rojewski – Członek Zarządu.

Do dnia 29 czerwca 2005 r. Rada Nadzorcza CIECH S.A. pełniła swoje funkcje w składzie:

1. Pan Zygmunt Bosiakowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Pan Andrzej Buczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Pani Agnieszka Małocha – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Pan Dariusz Krajowski-Kukiel – Członek Rady Nadzorczej,
5. Pan Janusz Wiśniewski - Członek Rady Nadzorczej,
6. Pan Olgierd Cieślik – Członek Rady Nadzorczej,
7. Pani Bożena Dyjak – Członek Rady Nadzorczej,
8. Pan Krzysztof Jasiński – Członek Rady Nadzorczej,
9. Pan Edmund Kozak – Członek Rady Nadzorczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. w dniu 29 czerwca 2005 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej CIECH S.A.:

- Panią Bożenę Dyjak,
- Pana Olgierda Cieślika,
- Pana Krzysztofa Jasińskiego,
- Pana Edmunda Kozaka.

Pozostałym członkom Rady Nadzorczej CIECH S.A. upłynęła trzyletnia kadencja, na którą zostali powołani. Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, wygasły mandaty wszystkich członków Rady.

W związku z powyższym Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 29 czerwca 2005 r. dokonało wyboru Rady Nadzorczej CIECH S.A. V kadencji w następującym składzie:

- | | |
|-----------------------------|---|
| 1. Edmund Pietrzak | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Elżbieta Boniuszko | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3. Edmund Kozak | Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Zygmunt Bosiakowski | Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Magdalena Bąkowska | Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Andrzej Buczak | Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Dariusz Krajowski-Kukiel | Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Ireneusz Król | Członek Rady Nadzorczej |

W dniu 21 lipca 2005 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru Przewodniczącego Rady w osobie Pana Profesora Edmunda Pietrzaka oraz Zastępcy Przewodniczącego - w osobie Pani Elżbiety Boniuszko.

W dniu 17 lutego 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. ze składu Rady Nadzorczej odwołało następujące osoby :

1. Pani Elżbieta Boniuszko – Zastępcę Przewodniczącego Rady
2. Pan Edmund Kozak – Sekretarz Rady
3. Pan Zygmunt Bosiakowski
4. Pan Andrzej Buczak
5. Pan Ireneusz Król

Jednocześnie dnia 17 lutego 2006 r. następujące osoby zostały powołane przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. do składu Rady Nadzorczej Spółki:

1. Pani Krystyna Dziworska
2. Pan Maksymilian Klank
3. Pan Marek Konopczyński
4. Pan Maciej Rudnicki
5. Pan Wiesław Piosik
6. Pan Zbigniew Markowski

2.21 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji.

Zgodnie ze Statutem CIECH S.A, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Uprawnienia osób zarządzających określają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Osoby zarządzające nie posiadają szczególnych uprawnień do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji.

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

W przypadku odwołania z zajmowanego stanowiska w trakcie kadencji, bez ważnej przyczyny oraz złożenia rezygnacji z pełnionej funkcji, umowa o pracę przewiduje odprawę w wysokości trzykrotności wynagrodzenia miesięcznego.

Umowa o zakazie konkurencji z Członkami Zarządu po ustaniu stosunku pracy przewiduje wypłatę przez okres 12 miesięcy odszkodowania, w wysokości 80% przeciętnego wynagrodzenia wypłaconego w okresie pełnych 12 miesięcy kalendarzowych poprzedzających ustanie stosunku pracy.

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

Zgodnie z oświadczeniami przekazanymi przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki, liczba akcji CIECH S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. przedstawia się następująco:

Prezes Spółki CIECH S.A. – Ludwik Klinkosz, posiada 390 641 akcji Spółki o wartości nominalnej 5 złotych każda.

Pozostali członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej CIECH S.A. nie posiadają akcji Spółki.

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

Zgodnie z informacjami powziętymi przez Zarząd Spółki, w trybie art. 69 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r.*, następujące podmioty posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnych zgromadzeniach spółki:

- Kompania Węglowa SA - 10 270 800 akcji, co stanowi bezpośrednio 36,68 % kapitału zakładowego Ciech S.A.; liczba głosów 10 270 800, co stanowi bezpośrednio 36,68% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.
- Franklin Templeton Investments z siedzibą w Wielkiej Brytanii – 2 000 000 akcji, co stanowi 7,14% kapitału zakładowego Ciech S.A.; liczba głosów 2 000 000, co stanowi 7,14% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” – 1 712 732 akcji, 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;
- Commercial Union Investment Management S.A. (CUIM) Polska – 1 504 961 akcji, co stanowi 5,37% kapitału zakładowego Ciech SA; liczba głosów 1 504 961, co stanowi 5,37% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ.

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

Spółka nie posiada żadnych informacji o umowach mogących wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

2.26 Informacja o posiadaczach wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta wraz z opisem tych uprawnień.

W spółce Ciech nie występują żadne papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

2.27 Informacja o wszelkich ograniczeniach dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

W spółce Ciech nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych. Nie występują żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Ciech SA.

2.28 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W spółce Ciech nie jest stosowany program akcji pracowniczych.

2.29 Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Tabela 2.29.1. Umowy zawarte z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

	Podmiot uprawniony do badania /przełądu sprawozdań	Data zawarcia umowy	Treść umowy	Wartość umowy
1a	DELOITTE AUDYT SP.Z O.O. WARSZAWA ul.Fredry 6	04-07-2005	Weryfikacja wycen i implementacja MSR/MSSF	Euro 123.000 + 10% zwrot kosztów,-
1b	DELOITTE AUDYT SP.Z O.O. WARSZAWA ul.Piękna 18	15-11-2005	Badanie sprawozdań finansowych oraz pakietu konsolidacyjnego na dzień 31-12-2005r.	Euro 39.500 + 10% zwrot kosztów,-
1c	DELOITTE AUDYT SP.Z O.O. WARSZAWA ul.Piękna 18	14-12-2005	Doradztwo w zakresie proponowanej transakcji nabycia akcji Zachem S.A.	Euro 70.000 + wydatki,-
2a	DELOITTE & TOUCHE AUDIT SERVICES SP. Z O.O. WARSZAWA ul. Fredry 6	01-10-2004	badanie sprawozdania finansowego na 31-12-2004r	Euro 42.500,- plus 10% zwrot kosztów
2b	DELOITTE & TOUCHE AUDIT SERVICES SP. Z O.O. WARSZAWA ul. Fredry 6	30-06-2005	przełąd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30-06-2005r	Euro 29.700,- plus 10% zwrot kosztów
2c	DELOITTE & TOUCHE AUDIT SERVICES SP. Z O.O. WARSZAWA ul. Fredry 6	29-11-2004	pomoc doradcza w zakresie wdrożenia MSSF	Euro 7.800,- plus 100 Eur/godz.
2d	DELOITTE & TOUCHE AUDIT SERVICES SP. Z O.O. WARSZAWA ul. Fredry 6	05-01-2005	szkolenie dotyczące MSSF	Euro 6.100,-
2e	DELOITTE & TOUCHE AUDIT SERVICES SP. Z O.O. WARSZAWA ul. Fredry 6	24-01-2005	doradztwo w zakresie wdrożenia MSSF	Euro 4.500,-
3a	KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. Warszawa ul. Chłodna 51	16-06-2004	przełąd sprawozdań na dzień 30-06-2004	USD 15.000,- plus USD 1.500,-
3b	KPMG Polska Audyt Sp. Z o.o. Warszawa ul. Chłodna 51	28-10-2004	badanie sprawozdań na dzień 30-06-2004	Euro 23.300,- plus Euro 1.500,-
3c	KPMG Polska Audyt Sp. Z o.o. Warszawa ul. Chłodna 51	31-12-2003	zgodność systemu Oracle Financials z wymogami polskich ustaw o rachunkowości, VAT i CIT	Euro 14.000,- plus konsultacje wg stawek za godz.
3d	KPMG Polska Audyt Sp. Z o.o. Warszawa ul. Chłodna 51	16-06-2004 aneks 15-04-2005	doradztwo księgowe (standardy MSSF)	Euro 62.000,- plus zwrot kosztów
3e	KPMG Polska Audyt Sp. Z o.o. Warszawa ul. Chłodna 52	12-03-2004	przygotowanie prospektu emisyjnego	USD 28.000,- plus za spotkania wg stawek za godz.

2.30 Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki w roku 2005 lub których wpływ jest możliwy w następnych okresach.

- Utrzymywanie się dobrej koniunktury w przemyśle szklarskim Europy Środkowo-Wschodniej oraz krajowym budownictwie, będących istotnymi rynkami docelowymi Ciech S.A.
- Zakup przez Ciech SA polskich zakładów chemicznych Zachem SA i Organika Sarzyna SA prywatyzowanych przez Naftę Polską, który spowoduje istotne zmiany na krajowym rynku chemikaliów. Ciech SA uczestniczy w tym procesie.
- Kierunek zmian cen koksu, będącego istotnym surowcem do produkcji sody kalcynowanej, które znacznie spadły w ciągu 2005 roku.

- Zamknięcie fabryki sody kalcynowanej firmy Solvay w Austrii o mocach produkcyjnych 150 tys. ton/rok pod koniec 2005r., które może nieco poprawić pozycję konkurencyjną pozostałych europejskich dostawców – w tym Ciech SA.
- Inwestycje kapitałowe indyjskich producentów sody kalcynowanej w fabryki europejskie (Brunner Mond z Wielkiej Brytanii przejęty przez TATA Chemicals Ltd. oraz Bega UPSOM Ocna Mures z Rumunii nabyta przez Gujarat Heavy Chemicals Ltd.) pod koniec 2005r. Akwizycje te zmienią układ sił na europejskim i światowym rynku sody kalcynowanej.
- Sprzedaż 100% akcji spółki zależnej Ciech SA – Petrochemia-Błachownia S.A. w Kędzierzynie Koźlu, specjalizującej się w produkcji benzenu i etylobenzenu – węgierskiemu koncernowi BorsodChem Rt.
- Zmiany w zakresie struktury własnościowej przemysłu petrochemicznego w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (Orlen-Unipetrol) oraz uruchomienie, w trzecim kwartale 2005r., nowych krajowych instalacji produkcji tworzyw sztucznych w Płocku (Basell Orlen Polyolefins), zmieniających sytuację na tych rynkach.

3 PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI / GRUPY KAPITAŁOWEJ

Perspektywy rozwoju Ciech S.A. związane są zarówno z tempem realizacji założonej strategii rozwoju Spółki i Grupy CIECH, jaki i czynnikami zewnętrznymi:

- dużym potencjałem wzrostu popytu na chemikalia w Polsce (gdzie ich zużycie per capita na poziomie niewiele ponad 300 Euro jest nadal ok. 4-krotnie niższe niż w Europie Zachodniej),
- zainteresowaniem kapitału zagranicznego inwestycjami w krajowy przemysł chemiczny,
- konkurencyjnością polskich produktów chemicznych na rynkach zagranicznych potwierdzoną wysoką dynamiką eksportu.

W ocenie Ciech S.A. korzystne trendy makroekonomiczne oraz zakładane parametry najważniejszych projektów inwestycyjnych Grupy stwarzają podstawy do uzyskania zasadniczych celów strategicznych, w tym w szczególności wzrostu skali osiąganego rentowności prowadzonej działalności w okresie najbliższych 2-3 lat.

Zamierzeniem krótkoterminowym Ciech SA i Grupy CIECH jest wzmocnienie obecnej pozycji rynkowej w podstawowych segmentach działalności oraz głównych produktach. Znaczną część produktów Ciech S.A. 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:

- kontynuację zmian w organizacji zakupów surowców oraz sprzedaży i logistyki produktów,
- obniżanie kosztów wytwarzania poprzez podnoszenie poziomu doskonałości operacyjnej,
- wykorzystywanie nisz rynkowych w kierunku rozwoju portfela podstawowych produktów Grupy,
- pozyskiwanie tanich surowców umożliwiające uzyskanie obniżki jednostkowych kosztów wytwarzanych produktów.

W stosunku do produktów o szybszej dynamice wzrostu (m.in. pustaki szklane, lampiony szklane do zniczy, TDI, żywice epoksydowe) 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:

- umocnieniu pozycji lidera na rynkach produktów z portfela podstawowego,
- pionowej koncentracji produkcji od zapewnienia sobie tanich źródeł surowca poprzez zawieranie umów długoterminowych 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.

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

Ryzyko odwrócenia pozytywnych tendencji w zakresie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce

Działalność Ciech S.A. 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 oraz osłabienia eksportu). Ewentualne pogorszenie tej koniunktury może dotknąć pośrednio sektor chemiczny. Osłabienie popytu na produkty chemiczne może negatywnie wpłynąć na uzyskiwane przez Ciech S.A. przychody i spowodować pogorszenie wyników.

Ryzyko stagnacji gospodarczej w Europie i na świecie

Działalność Ciech S.A. 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 Ciech S.A.

Ryzyko wzrostu konkurencji w segmencie sodowym

Do głównych produktów Grupy CIECH należą produkty sodowe wytwarzane w spółkach zależnych JZS Janikosoda S.A. i IZCh Soda Mątwy S.A. Postępujące w Europie procesy koncentracji produkcji przyczyniają się do wzrostu konkurencji ze strony dużych, ponadregionalnych koncernów chemicznych produkujących sodę kalcynowaną. Ciech S.A. zamierza uczestniczyć w tych procesach dokonując akwizycji nowych podmiotów.

Ryzyko kursowe

Ciech SA około prawie połowę przychodów realizuje w eksporcie - głównie w EUR. Niski poziom kursu EUR w stosunku do PLN zmniejsza opłacalność sprzedawanych na rynkach zagranicznych produktów. Niski kurs EUR nie sprzyja też zwiększeniu sprzedaży eksportowej przez partnerów handlowych Ciech SA., co może przekładać się na spadek obrotów Spółki. Eksport realizowany w USD ma znacznie mniejsze znaczenie dla wyników osiąganych przez Spółkę. Poziom kursu USD nie ma wpływu na wyniki realizowane przez Spółkę, gdyż są one naturalnie zabezpieczone zbliżonym wartościowo importem realizowanym w USD. Spółka stale monitoruje poziom ryzyka kursowego, a w odniesieniu do dużych transakcji realizowanych w walutach obcych stosuje działania zabezpieczające w postaci transakcji terminowych.

3.2 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.

Czynniki zewnętrzne

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

Działalność Ciech SA 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 Ciech SA obrotów eksportowych.

Ocenia się, że w 2006r. światowa gospodarka będzie rozwijać się w dotychczasowym tempie ok. 4% rocznie (przy czym w strefie euro dwukrotnie wolniej – rzędu 2%).

Na rok 2006 Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) przewiduje niewielką krótkotrwałą poprawę w zakresie dynamiki produkcji chemicznej 25 krajów Unii Europejskiej (do 2,3% z 1,9% w 2005r.).

Sytuacja w branżach odbiorców produktów Spółki w Polsce

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

Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury gospodarczej w Polsce. Produkcja przemysłowa w cenach stałych w 2005r. wzrosła zaledwie o 4% (w 2004r. o 11,7%). Podobnie dynamika przemysłu chemicznego wyniosła 3,2% (w 2004r. 9,8%) w zakresie produkcji wyrobów chemicznych i 9,1% (w 2004r. 12,1%) w zakresie produkcji wyrobów gumowych i z tworzyw sztucznych.

Prognozowany na 2005r. niższy wzrost PKB w Polsce (3,2%) w porównaniu z 5,3% w 2004r. znajduje swoje odzwierciedlenie w spowolnieniu dynamiki sprzedaży sektora chemicznego. Należy jednak pamiętać, że sytuacja ta jest rezultatem tzw. wysokiej bazy – wyjątkowo dobrych wyników gospodarczych 2004r. związanych w dużym stopniu z akcesją Polski do UE. Z drugiej strony badania koniunktury wskazują na spodziewane przyspieszenie rozwoju gospodarczego kraju w 2006r. (prognozy PKB na poziomie 4,3-4,4).

Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów Ciech S.A. obejmująca nawozy mineralne oraz środki ochrony roślin realizowana jest 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 będą sprzyjać zwiększeniu zużycia agrochemikaliów a więc i popytu na produkty wytwarzane przez Grupę Kapitałową CIECH należą procesy poprawiające kondycję finansową i rentowność produkcji rolnej, w tym: kwotowanie produkcji oraz dopłaty bezpośrednie. Powinno się to przełożyć na wzrost przychodów Ciech SA. Brak natomiast istotnej poprawy w sile nabywczej sektora rolniczego oznaczać może stagnację popytu na nawozy i środki ochrony roślin i tym samym stagnację przychodów Ciech SA. w zakresie produktów agrochemicznych.

Przekształcenia własnościowe w sektorze Wielkiej Syntezy Chemicznej (WSCh)

Proces prywatyzacji spółek z sektora WSCh obejmuje kilku istotnych dla Ciech S.A. partnerów handlowych. W przypadku zmiany struktury własnościowej tych podmiotów prawdopodobnie ulegną też zmianom warunki współpracy Ciech S.A. z tymi firmami. Negatywny wpływ tych przekształceń na Spółkę może dotyczyć zakładów, w których Ciech S.A. nie nabydzie pakietów kontrolnych. Ciech S.A. bierze udział w procesach prywatyzacyjnych ZCh Zachem, ZCh Organika Sarzyna, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Grupy Chemicznej CIECH, zakładającą osiągnięcie pozycji lidera w wybranych segmentach rynku oraz w celu zmniejszenia ryzyka możliwych niekorzystnych zmian własnościowych w sektorze WSCh.

Koniunktura na rynku surowcowym

W ramach działalności Ciech S.A. 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 dekonunktury. 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.

Projekt nowego prawa Unii Europejskiej dot. rejestracji i oceny chemikaliów (system REACH)

W Ciech S.A. na bieżąco śledzony jest przebieg prac nad projektem Rozporządzenia w sprawie REACH. Podjęto także działania mające na celu przeprowadzenie wstępnej analizy skutków wdrożenia systemu dla Ciech S.A. oraz spółek zależnych. Prace w tym kierunku są obecnie realizowane.

17 listopada 2005 roku Parlament Europejski w ramach pierwszego czytania przyjął projekt Rozporządzenia w sprawie REACH wprowadzając do niego kilkaset poprawek. Przed przemysłem chemicznym stoi jeszcze drugie czytanie w Parlamencie Europejskim, co może oznaczać kolejny rok lub nawet dwa walki o korzystniejsze zapisy.

Stawki frachtów morskich

W ciągu 2005 roku znacząco obniżyły się stawki frachtów morskich mające wpływ na działalność Spółki w zakresie obrotów surowcami i nawozami (w 2004r. stawki te wzrosły od kilkudziesięciu do kilkuset procent). Powinno to przyczynić się do poprawy konkurencyjności Ciech S.A. w obszarze handlu z wykorzystaniem transportu morskiego.

Relacje kursowe PLN/Euro

Sprzedaż eksportowa Ciech S.A. realizowana jest przede wszystkim w Euro. Silne Euro zwiększa opłacalność sprzedaży eksportowej zarówno Ciech S.A. 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 Ciech S.A. 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 Ciech S.A.

Rynki towarowe istotne dla działalności Spółki

TDI - Światowa produkcja TDI notuje wzrost 5% rocznie. Podobny wzrost prognozuje się na 2006 rok. Główną tego przyczyną jest wzrost chińskiej gospodarki oraz ciągle rozszerzanie dziedzin zastosowania TDI. Pod koniec roku 2005 zanotowano gwałtowny wzrost cen. Mimo silnej presji rynku na obniżkę cen spodziewamy się stabilizacji cen

Siarka – od dłuższego czasu sytuacja na rynku siarki jest stabilna. Ceny w 2005 roku mocno wzrosły. W roku 2006 nie spodziewamy się już wzrostu cen, a nawet oczekujemy ich lekkiego spadku. Na 2006 rok Ciech ma podpisane umowy, gwarantujące dostawy i stabilne rynki zbytu.

Żywice epoksydowe – na 2006 rok przewidywany jest dalszy wzrost zapotrzebowania. Koniunktura w Polsce i w Europie na ten produkt jest dobra, a ceny wysokie. Istnieje możliwość zwiększenia wolumenu eksportu pod warunkiem podjęcia niezbędnych inwestycji w zakładzie dostawcy.

Epichlorohydryna – istnieją realne możliwości zwiększenia eksportu tego towaru. Warunkiem jest unowocześnienie instalacji w zakładach producenta, co spowoduje spadek kosztów produkcji. Ciech prowadzi rozmowy z klientami dla których byłby wyłącznym dostawcą produktu.

Nawozy, Środki ochrony roślin – Wejście Polski do Unii spowodowało w sezonie 2004-2005 wzrost zapotrzebowania na nawozy oraz środki ochrony roślin. Na sezon 2005-2006 przewidujemy stabilizację cen oraz zapotrzebowania na nowym wyższym poziomie. Sytuacja ta powoduje również wysoki poziom zapotrzebowania na surowce do nawozów, których importem zajmuje się Ciech. Szczególnie wzrosło zapotrzebowanie na kwas fosforowy i to zarówno na rynku krajowym oraz światowym (dalszy wzrost konsumpcji nawozów w Chinach). Natomiast zapotrzebowania na potas ustabilizowało się z powodu mniejszego zapotrzebowania w krajach Ameryki Południowej).

Soda kaustyczna – obserwuje się widoczną poprawę koniunktury. Prognozuje się stały, choć niewysoki wzrost popytu w Europie Zachodniej rzędu 1,8-2% , w Europie Wschodniej 2,7-2,9% rocznie. Na przestrzeni ostatnich 2 lat znacząco wzrosły ceny. Zmniejszeniu uległy zapasy magazynowe na skutek wzrostu zapotrzebowania przy jednoczesnym niewielkim wzroście poziomu produkcji chloru. Zeszłoroczna ograniczona masa towarowa (zmiany technologiczne procesu produkcji w Anwilu) spowodowała ograniczenie sprzedaży Ciech S.A., a jednocześnie wskutek wzmocnionej aktywności konkurencji utratę części klientów, co może być obecnie barierą w ponownym wejściu na rynek.

PCV – obserwuje się postępujący proces konsolidacji producentów PCV oraz stabilny wzrost światowego popytu rzędu 4-6% rocznie. Wzrost zapotrzebowania spodziewany jest na rynkach wschodnich (głównie Rosji i Ukrainy). Na rynku europejskim następuje umocnienie pozycji Anwilu dzięki modernizacji kompleksu produkcyjnego PCV. W bliższej perspektywie przewidujemy ożywienie i znaczący wzrost inwestycji w branży budowlanej, a tym samym wzrost zużycia polichloru winylu.

Krzemian sodowy – rynek jest dojrzały, podobnie jak większość branż stosujących ten surowiec. Zahamowana została recesja w branżach wykorzystujących szkliwo sodowe, stabilizacja nastąpiła w branży detergentów – największego konsumenta. Dużą szansą rozwoju dla producentów szkliwa sodowego jest nowe zastosowanie – krzemionki strącanej jako substytut sadzy przy produkcji opon, jako środek w szybkoschnących cementach, masach oraz w przemyśle papierniczym, gdzie może zastąpić znacznie droższy dwutlenek tytanu. W Europie przewiduje się wzrost popytu na krzemionkę strącaną na poziomie 2-2,5% rocznie. Przewiduje się wzrost zużycia krzemionki strącanej w Polsce w ciągu kilku lat o 18%. Przewidywane są dalsze inwestycje w branży oponiarskiej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Czynniki wewnętrzne

Możliwość realizacji projektów inwestycyjnych o charakterze technologicznym, w tym m.in.: budowa instalacji monohydratu, 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 (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 wykreowanie własnej marki. Realizacja projektu solnego obejmować będzie również wzrost możliwości konfekcjonowania soli poprzez inwestycje kapitałowe lub rzeczowe. Po realizacji wszystkich tych projektów Ciech SA oczekuje: utrzymania dominującej pozycji na rynku sody kalcynowanej w Polsce, wzrostu sprzedaży i rentowności pustaków szklanych, wzmocnienie pozycji w sektorze agrochemicznym oraz zdobycie znaczącej pozycji na rynku detalicznym soli warzonej. Osiągnięcie zakładanych celów powinno przynieść wzrost przychodów oraz wzrost rentowności sprzedaży. Niepowodzenia w realizacji zakładanych inwestycji technologicznych mogą spowodować powolne pogorszenie pozycji Grupy CIECH na tych rynkach oraz brak poprawy rentowności sprzedaży.

Skuteczne przeprowadzenie wewnętrznej konsolidacji segmentu sodowego

Projekt konsolidacji segmentu sodowego polega na: (i) osiągnięciu 100% udziałów w obu spółkach sodowych w wyniku odkupu pozostałych akcji od drobnych akcjonariuszy, (ii) kontynuacji restrukturyzacji kosztowej. Realizacja tego projektu oraz wdrożenie projektów doskonałości operacyjnej umożliwi, dalszą obniżkę kosztów jednostkowych produkcji sody kalcynowanej, która wpłynie na podniesienie konkurencyjności Grupy Kapitałowej CIECH w segmencie sodowym. W październiku 2005r. Ciech S.A. osiągnął niemal 100% udziały w kapitałach spółek sodowych (99,26% w JZS Janikosoda; 99,77% w IZCh Soda Mątwy). Po ostatecznym przejściu całości tych kapitałów szczegółowej analizie zostanie poddana możliwość i celowość inkorporacji spółek sodowych w struktury Ciech SA.

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

W ramach realizowanej strategii rozwoju Grupa CIECH zamierza obok stworzonej dywizji sodowej budować trzy dywizje obejmujące najważniejsze dla Grupy obszary sektora chemicznego: dywizję fosforową, dywizję organiczną oraz dywizję nieorganiczną. Od początku 2006 roku działa w Ciech SA Dywizja Organiczna w organizacji, która po nabyciu ZCh Zachem i ZCh Organika Sarzyna stanie się podstawą Dywizji Organicznej. Finalizacja tych akwizycji przewidywana jest do końca czerwca 2006 roku. Po zrealizowaniu zaplanowanych przez Ciech S.A. inwestycji kapitałowych można oczekiwać znacznego wzrostu przychodów i wyników finansowych Grupy CIECH.

Jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników

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

Podjęto działania, mające na celu unowocześnienie instrumentów oraz systemów wynagradzania i motywowania pracowników. Przystąpiono do wdrażania nowych rozwiązań, regulujących zbiorowe stosunki pracy w Spółce. Opracowano założenia systemu Zarządzania przez Cele (MBO) oraz rozpoczęto fazę wdrożenia – jej zakończenie będzie mało kluczową rolę dla wzrostu motywacji pracowników Ciech S.A., a tym samym dla rozwoju Spółki.

3.3 Przewidywany rozwój Spółki / Grupy.

Strategia rozwoju Grupy CIECH ma na celu maksymalizację wartości Grupy 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 Grupa CIECH będzie koncernem chemicznym o wyodrębnionych dywizjach obejmujących najważniejsze dla Grupy obszary sektora chemicznego. W ramach każdej dywizji Grupa posiadać będzie zdefiniowany portfel produktów o parametrach zapewniających osiągnięcie poziomu przychodów Grupy Kapitałowej w granicach 1 mld 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 kontynuacji wewnętrznej konsolidacji segmentu sodowego, inwestycjom technologicznym oraz możliwym akwizycjom,
- uzyskanie wiodącej pozycji w Polsce na rynku nawozów i produktów fosforowych oraz nawozów wieloskładnikowych w wyniku budowy dywizji fosforowej poprzez inwestycje rzeczowe w GZNF Fosfory Sp. z o.o. oraz w wyniku inwestycji kapitałowych w branży nawozów fosforowych,
- rozbudowę Dywizji Organicznej i rozszerzenie udziału Grupy CIECH w tworzeniu łańcucha wartości produktów organicznych, jako wynik inwestycji kapitałowych w ZCh Zachem i ZCh Organika Sarzyna.
- rozbudowę dywizji nieorganicznej, dzięki inwestycjom rzeczowym w rozbudowę zdolności produkcyjnych spółki zależnej Vitrosilicon SA, a także poprzez inwestycje kapitałowe w producentów branży chemicznej.

Docelowo działalność Grupy CIECH obejmować będzie produkcję i sprzedaż niemal wyłącznie produktów tworzących 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 spoza portfela podstawowego, z drugiej zaś strony portfel ten będzie wzbogacany o produkty spoza oferty Grupy, uznane za atrakcyjne. Jednocześnie podmioty wchodzące w skład Grupy CIECH będą wdrażały programy inwestycyjne zmierzające do wzrostu produkcji produktów podstawowych (wzrost organiczny).

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. Równolegle będzie następować stopniowe zmniejszanie handlu towarami niepodstawowymi, o niskiej rentowności, prowadzonego obecnie przez Ciech SA.

4 ZAŁĄCZNIKI

4.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach w Ciech SA.

Tabela. 4.1.1. Struktura sprzedaży towarów i materiałów w okresie 01.01.2005-31.12.2005

01.01.2005-31.12.2005			
Nazwa produktu lub grup produktów, towaru, usług	Ilość w tys.ton	Wartość sprzedaży netto	Udział %
Soda kalcynowana ciężka	818,4	430 858	27,12%
Węglowodory aromatyczne	58,6	158 800	9,99%
Soda kalcynowana lekka	284,8	156 980	9,88%
Nawozy	174,4	126 329	7,95%
Sól	332,3	99 935	6,29%
PVC	22,5	68 551	4,31%
Fosfor żółty	6,5	51 040	3,21%
Fosforyty	263,6	49 047	3,09%
Krzemiany	73,6	42 692	2,69%
Pozostałe		404 660	25,47%
RAZEM		1 588 892	100,00%

4.2 Informacje o zmianach rynku zbytu

Tabela. 4.2.1. Struktura geograficzna sprzedaży towarów, materiałów i usług

01.01.2005-31.12.2005		
Wartość sprzedaży netto w tys. zł	towary	produkty
kraj	908 277	11 792
eksport	601 655	67 168
- Unia Europejska	581 105	67 168
- Pozostała Europa	16 267	
- Afryka	1 001	
- Azja	1 547	
- Pozostałe	1 735	

Tabela. 4.2.2. Najwięksi odbiorcy Ciech SA

Odbiorca	01.01.2005 - 31.12.2005		Charakter powiązania z Ciech S.A
	Wartość sprzedaży netto w tys. zł	udział	
DWORY SA	129 674	8,16%	brak powiązania
Z-DY CHEMICZNE ALWERNIA SA	101 763	6,40%	spółka zależna
FOSFORY SP. Z O.O., GDANSK	64 155	4,04%	spółka zależna
FERTICHIM N.V.	58 195	3,66%	brak powiązania
PETROCHEMIA-BLACHOWNIA S.A.	54 263	3,42%	spółka zależna
OWENS-ILLINOIS POLSKA S.A.	50 275	3,16%	
"SIARKOPOL" SA W GRZYBOWIE"	47 625	3,00%	brak powiązania
INTERORE S.A.	45 716	2,88%	brak powiązania
CHEMAN S.A.	32 849	2,07%	spółka zależna
LANDHANDEL	31 741	2,00%	brak powiązania
SUOMEN UNIPOL OY	25 734	1,62%	brak powiązania
POZOSTALI	946 902	59,60%	
RAZEM	1 588 892	100,00%	

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

Tabela. 4.3.1. Struktura geograficzna zakupów

01.01.2005-31.12.2005	
Wartość zakupu netto w tys. zł	towary
kraj	1 120 351,10
import:	225 835,74
- Unia Europejska	128 560,64
- Pozostała Europa	35 863,30
- Afryka	45 784,30
- Azja	15 627,50
- Pozostałe	8,4

Tabela. 4.3.2. Dostawcy przekraczający 10% wartości dostaw ogółem

Nazwa dostawcy	01.01.2005 - 31.12.2005		Charakter powiązania z Ciech S.A.
	Wartość zakupu netto	udział	
Soda Mątwy S.A.	312 016,1	23,18%	jednostka zależna
Janikosoda	334 810,1	24,87%	jednostka zależna
Petrochemia Blachownia SA	148 149,4	11,01%	jednostka zależna
Pozostali	464 704,7	34,52%	
Razem	1 346 186,8	100,00%	

4.4 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

Tabela. 4.4.1. 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.	W ramach umowy poręczenia Ciech S.A. poręcza również spłatę odsetek od pożyczki zawartej na kwotę 16 740 tys. Zł. Zgodnie z harmonogramem spłat na dzień 31.12.2005 do spłaty pozostaje 1 580 tys. Zł.	IZCH. Soda Mątwy SA	jednostka zależna
KREDYT BANK SA Oddział w Sieradzu		4 500	do 31.08.2006	Wnieście opłaty na rzecz Ciech SA w wysokości 1% wartości poręczenia	Cheman S.A - Warszawa	jednostka zależna
KREDYT BANK SA Oddział w Sieradzu		3 750	do 31.08.2006	wnieście opłaty na rzecz Ciech SA w wysokości 1% wartości poręczenia	Cheman S.A - Warszawa	jednostka zależna
BANK HANDLOWY SA		4 800	do 01.05.2006	wnieście opłaty na rzecz Ciech SA W wysokości 1% wartości poręczenia	Ciech-Polfa Sp. z o. o.	jednostka zależna

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.				
PKN ORLEN SA		1 200	bezterminowo	wniesienie opłaty na rzecz Ciech SA W wysokości 1% wartości poręczenia	Chemana S.A - Warszawa	jednostka zależna
BRE - MULTIBANK SA		136	bezterminowo – poręczenie wygasa po całkowitym rozliczeniu kredytów		Pracownicy Ciech SA	
BANK PKO SA I Oddział w Warszawie		6 000	do 31.08.2006	Wniesienie opłaty na rzecz Ciech SA w wysokości 1% wartości poręczenia (od 2 mln zł.) + PLN 10,000 od podwyższenia + 400 tys. PLN	Chemana SA	jednostka zależna
BANK PKO SA I Oddział w Warszawie		2 000	do 20.01.2006	Wniesienie opłaty na rzecz Ciech SA w wysokości 10,000 PLN	Chemana SA	jednostka zależna
Razem Ciech SA		26 571				
Petrochemia Błachownia SA						
Bank PKO BP S.A		300	30.08.2004 - 05.07. 2010	brak	BL-Trans Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio
Razem Petrochemia Błachownia SA		300				
Soda Mątwy SA						
ING BSK Leasing SA		826	do 31.03.2007	Brak (umowa leasingowa)	Transoda Sp. z o. o.	jednostka zależna pośrednio
Razem Soda Mątwy SA		826				
Janikosoda SA						
BOŚ Poznań	EUR 2 268	8 754	do 16.11.2009	bez wynagrodzenia	Vitrosilicon SA	jednostka zależna
Razem Janikosoda SA		8 754				
Razem kwota poręczonych kredytów		36 451				

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 SA a podmiotem który zaciągnął pożyczkę
	waluta	w tys. zł.				
Soda Mątwy SA						
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej		800	do 31.12.2006	Wierzytelności przysługujące Urzędowi Miasta w Inowrocławiu z tytułu podatku od nieruchomości stanowią zabezpieczenie z tytułu udzielonego poręczenia	Urząd Miasta w Inowrocławiu	brak powiązania
Razem Soda Mątwy SA		800				

Warszawa dnia 12 kwietnia 2006 roku

.....
Ludwik Klinkosz – Prezes Zarządu Ciech SA

.....
Stefan Rojewski – Członek Zarządu Ciech SA

.....
Jerzy Golis – Prezes Zarządu Ciech SA