



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Grupy CIECH
oraz CIECH S.A. za 2017 rok



Szanowni Państwo,

rok 2017 postawił przed nami szereg wyzwań rynkowych – przede wszystkim w postaci wysokich cen naszych głównych surowców, niższych cen sody kalcynowanej oraz umocnienia się złotego i rumuńskiego leja w stosunku do głównych walut. Mimo to, udało nam się osiągnąć solidne wyniki finansowe – wypracowaliśmy 3 579,4 mln zł przychodów i 808,1 mln zł EBITDA znormalizowanej (Z). Osiągane marże były niższe niż przed rokiem, ale wciąż są to bardzo atrakcyjne poziomy. Marża EBITDA (Z) ukształtowała się na poziomie 22,6%, a marża netto 11,0%.

Wypracowanie takich wyników było możliwe dzięki konsekwentnej realizacji naszej strategii – rozwoju w kierunku coraz bardziej zdywersyfikowanej grupy chemicznej. W 2017 roku pracowaliśmy nad tym głównie poprzez rozwój produktowy i ekspansję międzynarodową niemal w każdym obszarze działalności. Realizowaliśmy także szereg projektów inwestycyjnych oraz pracowaliśmy nad jakością i stabilnością współpracy z naszymi partnerami.

W obszarze sody kalcynowanej znacząco rozwinęliśmy kompetencje logistyczne, a w ostatnich miesiącach roku efektywnie przeprowadziliśmy proces kontraktacji na 2018 rok. Negocjacje stały pod znakiem oczekiwania zwiększonej podaży na rynku, ale jednocześnie pomagała nam sytuacja w Chinach, gdzie mieliśmy do czynienia z ograniczeniem eksportu. Na 2018 rok udało nam się zakontraktować cały założony wolumen i osiągnąć satysfakcjonujące ceny. Jest to nie tylko efekt czynników rynkowych, ale także wysiłków naszych sił sprzedażowych.

Soda oczyszczona i sól to w minionym roku przede wszystkim koncentracja na rozwoju produktowym poprzez inwestycje. Mam na myśli głównie budowę nowej linii produkcyjnej do wytwarzania sody farmaceutycznej, w tym sody do dializ, oraz nową warzelnię soli. Obie inwestycje są zlokalizowane w Niemczech, ale w zakresie soli finalna decyzja jeszcze nie zapadła – planujemy ją podjąć w ciągu najbliższych kwartałów. Poza tym, rozwijamy także portfolio o zupełnie nowe produkty – w Polsce ruszy niebawem produkcja lizawek solnych dla zwierząt oraz granulatu solnego do zmywarek. Konsekwentnie więc zmierzamy w kierunku większej specjalizacji produktów, co jest naszym pomysłem na widoczne zwiększenie marż w długim terminie.

Jednym z największych sukcesów w minionym roku była działalność biznesu AGRO, dla którego sezon 2017 (okres 4kw.2016-3kw.2017) był najlepszy w historii – mimo kurczącego się rynku, zanotowaliśmy ponad 20-procentowy wzrost sprzedaży środków ochrony roślin. Umocniliśmy także naszą pozycję lidera rynku herbicydów zbożowych, odnotowując w sezonie 2017 wzrost sprzedaży w tym obszarze o niemal 35%. Bardzo dobrze wypadła też sprzedaż produktów glifosatowych, dzięki czemu nasz udział w tym rynku wzrósł do 43%. Wszystko to jest efektem konsekwentnie wdrażanej strategii rozwoju spółki CIECH Sarzyna S.A., w tym intensyfikacji działań badawczo-rozwojowych, nowych rejestracji, ekspansji na rynki zagraniczne oraz wzmocnienia obszarów sprzedaży i marketingu. Co ważne, w sezon 2018 także weszliśmy z sukcesem, realizując w IV kwartale 2017 roku jeszcze lepszą r/r sprzedaż przedsezonową.

W obszarze żywic i pianek także mamy się czym pochwalić. W żywicach efektywnie pracowaliśmy nad reorganizacją naszego portfolio klientów i zabezpieczenia przed wpływem dalszego wzrostu cen surowców. Dużo wysiłku wkładaliśmy także w działania R&D, których efektem będzie poszerzenie naszego portfolio o nowe, specjalistyczne produkty precyzyjnie dopasowane do potrzeb klientów. Z kolei w piankach już w 2017 roku rozszerzyliśmy portfolio produktowe m.in. o pianki regenerowane i do zmywaków kuchennych. Pod koniec roku zakończyliśmy także budowę nowego magazynu bloków długich, co widocznie poprawiło efektywność naszej produkcji, zwiększając jednocześnie zdolności produkcyjne – dzięki czemu IV kwartał 2017 roku był najlepszym w historii pod kątem wolumenów.

W segmencie Krzemiany i Szkło musieliśmy się po raz kolejny zmierzyć z widoczną presją cenową na rynku lampionów, co m.in. miało wpływ na decyzję o zmianie wykorzystania jednego z naszych pieców. W najbliższym czasie będzie on używany do produkcji krzemianów, na które wciąż obserwujemy rosnący popyt.

Jednocześnie, w 2017 roku musieliśmy stawić czoła wysokim cenom surowców – zarówno w segmencie sodowym, jak i organicznym. Mam tu na myśli głównie węgiel energetyczny i gaz niezbędne do produkcji ciepła, poliole – wykorzystywane przy wytwarzaniu żywic oraz TDI – pianek. Nie da się ukryć, że rynek surowców energetycznych wciąż jest wymagający, ale jesteśmy dobrze do tej sytuacji przygotowani.

Rok 2017 to dla nas także szereg działań w zakresie dalszego ograniczania wpływu działalności na środowisko naturalne, a także umacnianie wizerunku CIECH S.A. jako solidnego i godnego polecenia pracodawcy. Kontynuowaliśmy ponadto działania popularyzujące sztukę nowoczesną, m.in. organizując bezpłatne wystawy dzieł światowej sławy artystki Magdaleny Abakanowicz, które powstały z naszych żywic, oraz konkurs dla młodych twórców inspirowanych się twórczością rzeźbiarki. Wspieraliśmy także szereg lokalnych inicjatyw społecznych, często z udziałem naszych pracowników.

W 2018 rok wchodzimy z optymizmem, ale nie zapominamy o wyzwaniach. Kontynuujemy naszą strategię rozwoju, która opiera się obecnie na dwóch filarach – dalszym umacnianiu naszej pozycji w biznesie sody kalcynowanej oraz rozwoju produktów specjalistycznych, szczególnie w obszarze sody oczyszczonej, soli i środków ochrony roślin. W tym celu będziemy

kontynuować rozpoczęte inwestycje – w tym w obszarze R&D, dalej rozwijać portfolio produktowe, wzmocnić siły sprzedażowe, utrzymywać wysoką jakość naszych produktów oraz pracować nad jeszcze lepszymi relacjami z klientami. Jednocześnie, nie zamykamy się na nowe możliwości i jeśli pojawią się nowe, interesujące projekty – nie wykluczamy ich realizacji. Korzystając z okazji, chciałbym, w imieniu całego Zarządu CIECH S.A., serdecznie podziękować wszystkim naszym pracownikom, którzy codziennie ciężko pracują na wspólny sukces Grupy CIECH. Dziękuję również Akcjonariuszom za zaufanie, a Radzie Nadzorczej za codzienne wsparcie. Jednocześnie chciałbym zadeklarować, że jako Zarząd, dalej będziemy dokładać największej staranności, aby wspólnie z naszym strategicznym akcjonariuszem, budować długoterminową wartość CIECH S.A.

Z poważaniem,



Maciej Tybura

Prezes Zarządu CIECH S.A.

Szanowni Państwo,

za nami kolejny rok konsekwentnej realizacji strategii rozwoju Grupy CIECH. Dzięki determinacji całego Zarządu Spółki, przy pełnym wsparciu Rady Nadzorczej i inwestora strategicznego, udało się – mimo trudnych warunków rynkowych – osiągnąć solidne wyniki finansowe. To nasz ogromny sukces, za który chciałbym wszystkim bardzo podziękować.

Celem realizacji przyjętej strategii ma być nie tylko długotrwałe budowanie wartości Grupy CIECH, ale także przemodelowanie spółki w taki sposób, żeby stała się wzorowym przykładem zarządzania. Żyjemy w czasach, w których umiejętność korzystania z innowacyjnych rozwiązań, doskonałość operacyjna, wysokie standardy etyczne, ale także wspieranie lokalnych społeczności decydują o sukcesie firmy w równym stopniu, co wyniki i wskaźniki finansowe.

Od takich firm jak CIECH – ambasadorów polskiej gospodarki na świecie – wymaga się więcej. Dlatego wdrażamy najlepsze rozwiązania zarządcze, biznesowe i etyczne. W 2017 roku w Grupie CIECH rozpoczęła się gruntowna przebudowa struktury organizacyjnej, a w dłuższej perspektywie – także kultury organizacji. Stworzenie takich warunków jest niezbędne do postawienia na innowacyjność, badania i rozwój. Uwolniony w ten sposób potencjał, pozwoli na budowę wartości spółki w długim okresie.

Rok 2017 był kolejnym, w którym skokowo wzrosły nakłady na badania i rozwój. Ma to szczególne znaczenie dla budowy zdywersyfikowanego koncernu chemicznego o międzynarodowym zasięgu. Stawiamy na wiedzę, silny związek nauki i biznesu, tworzenie dobrych warunków dla rozwoju badań i przekuwaniu ich wyniku w sukces biznesowy.

Jednocześnie spółka nadal realizuje strategię globalnej ekspansji poprzez zdobywanie nowych rynków zagranicznych i wzmacnianie pozycji na arenie międzynarodowej. Rok 2017 był w tym zakresie kluczowy, bo Zarząd firmy podjął szereg decyzji, które mogą mieć wpływ na przyszłość całej Grupy.

Szczególnie ważne jest wejście w kolejną fazę rozbudowy zakładów w Niemczech, dzięki czemu CIECH pojawi się na niezwykle atrakcyjnym i ważnym rynku sody oczyszczonej o jakości farmaceutycznej. Także w biznesie solnym podjęto decyzje o poszerzeniu portfolio produktowego w polskich zakładach oraz rozpoczęto fazę przygotowawczą inwestycji w zupełnie nową warzelnię soli zlokalizowaną w Stassfurtie.

Chciałbym podkreślić, że cała Rada Nadzorcza, w dalszym ciągu, będzie aktywnie wspierać działania Zarządu służące realizacji strategii ekspansji międzynarodowej, czy to w oparciu o rozwój organiczny, czy potencjalne akwizycje. Stawiamy także na wiedzę i rozwój, poszukiwanie nowych produktów i rozwiązań pomagających odpowiadać na wyzwania zmieniającego się świata.

W imieniu Rady Nadzorczej CIECH SA chciałbym wszystkim Pracownikom oraz Zarządowi Spółki serdecznie podziękować za ogromny wysiłek włożony w realizację przyjętych przez nas założeń i planów.

Z poważaniem,



Sebastian Kulczyk

Przewodniczący Rady Nadzorczej CIECH S.A.

GRUPA CIECH W 2017 ROKU

POMIMO WYMAGAJĄCYCH WARUNKÓW RYNKOWYCH GRUPA CIECH WYPRACOWAŁA W 2017 ROKU SOLIDNE WYNIKI FINANSOWE UTRZYMUJĄC MARŻE NA WYSOKIM POZIOMIE

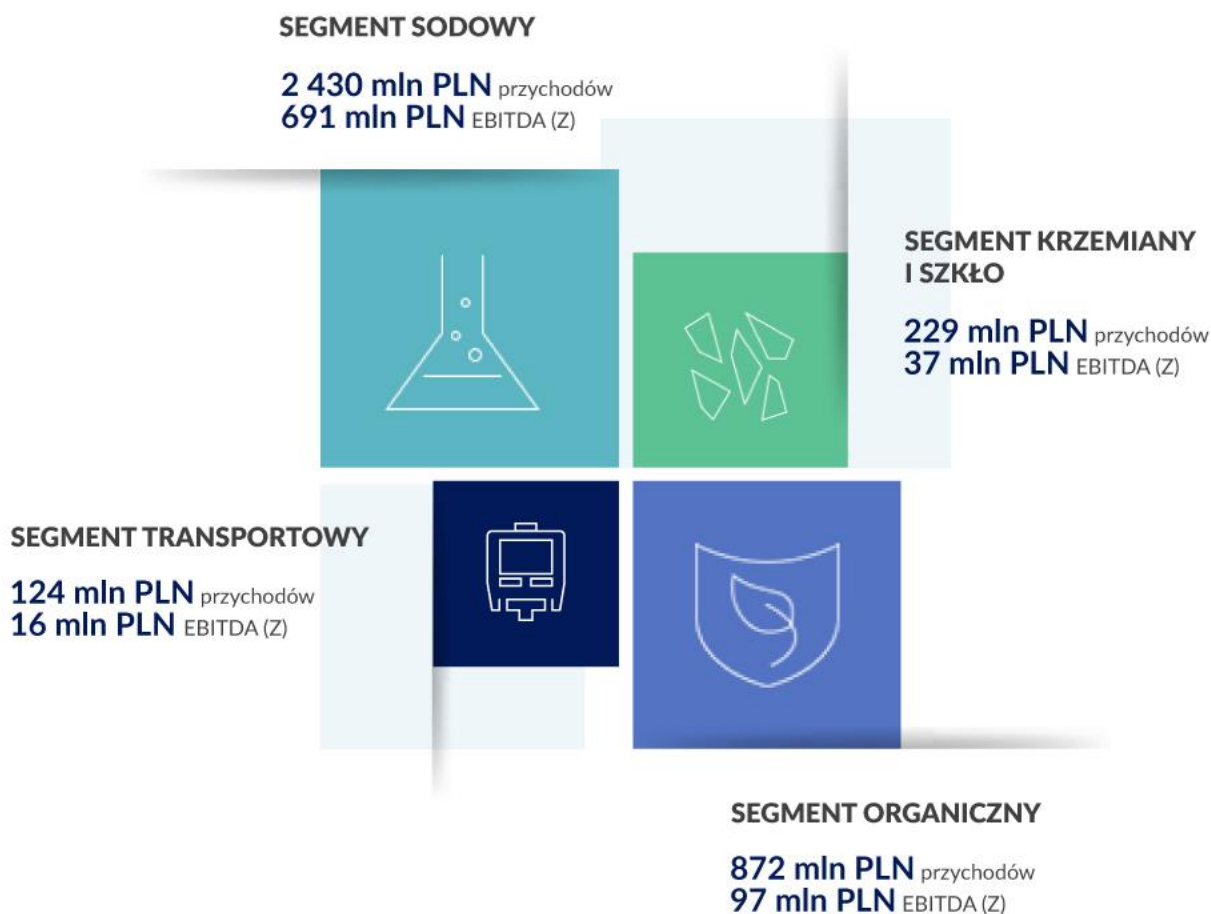
 **3 579**
mln PLN
PRZYCHODY

 **808**
mln PLN
EBITDA (Z)

 **22,6%**
marża
EBITDA (Z)

**Systematyczny
spadek zadłużenia**
dług netto / EBITDA (Z)
na poziomie 1,2

EBITDA (Z) – EBITDA znormalizowana



W 2017 ROKU GRUPA KONCENTROWAŁA SIĘ NA ROZWOJU PRODUKTOWYM WE WSZYSTKICH SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI ORAZ NA DALSZYM WZROŚCIE EFEKTYWNOŚCI PRODUKCYJNEJ.

- Kontynuacja realizacji inwestycji w sodę oczyszczoną oraz decyzja o rozpoczęciu fazy przygotowawczej inwestycji w nową fabrykę soli w Niemczech
- Decyzja o wprowadzeniu do portfolio solnego nowych produktów – soli do zmywarek oraz lizawek
- Rejestracja kolejnych środków ochrony roślin w Polsce i za granicą
- Zwiększenie udziału w polskim rynku środków ochrony roślin
- Zakończenie budowy nowoczesnych magazynów na produkty solne oraz na pianki zwiększające zdolności produkcyjne oraz usprawniające obsługę klientów

SPIS TREŚCI

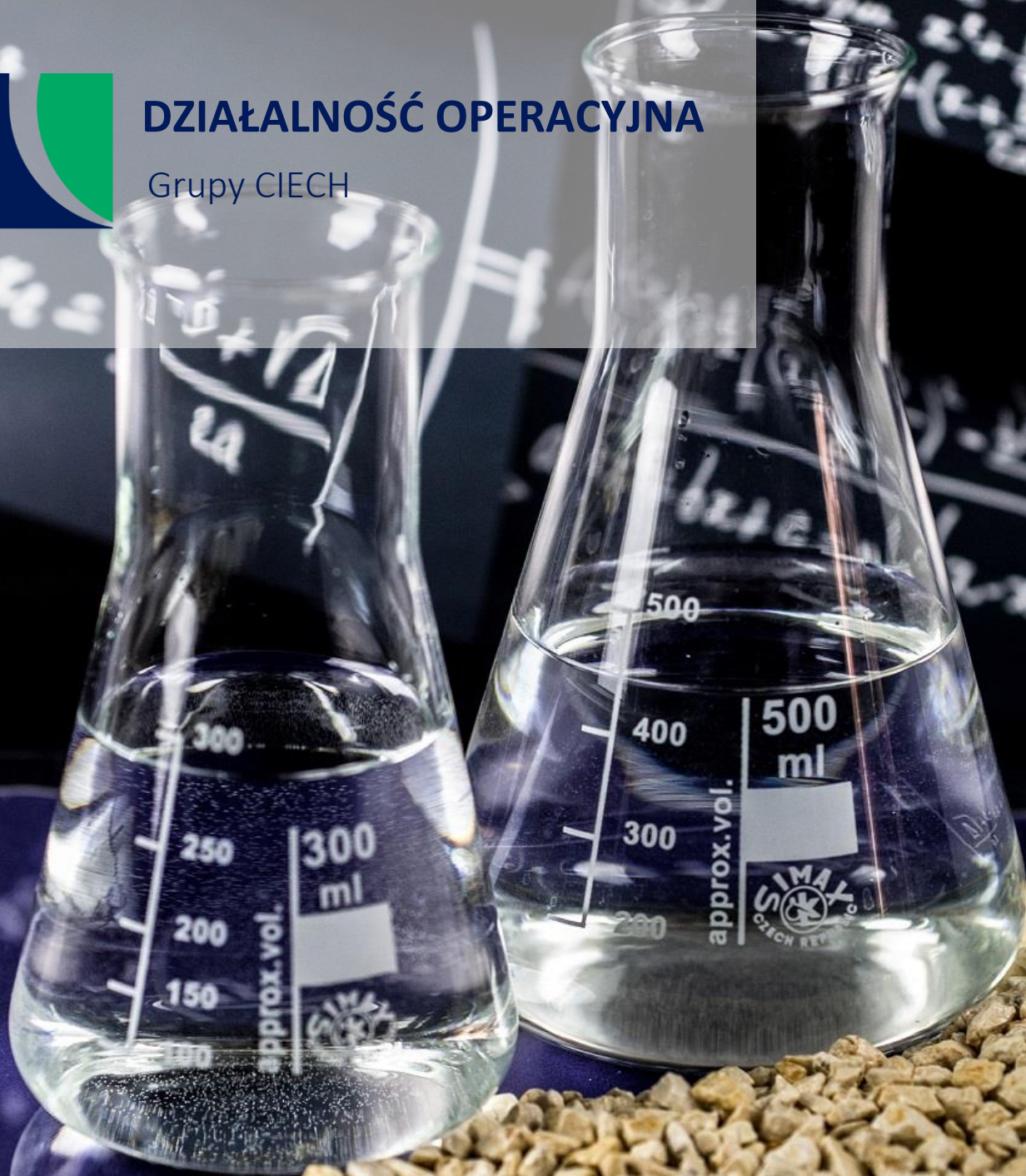
1.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY CIECH	9
1.1	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W 2017 ROKU	9
1.2	CHARAKTERYSTYKA GRUPY CIECH	10
1.3	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	12
1.4	ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE	22
2.	OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE	24
2.1	CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH	24
2.2	CHARAKTERYSTYKA RYNKU I POZYCJA GRUPY CIECH	26
2.2.1	SEGMENT SODOWY	26
2.2.2	SEGMENT ORGANICZNY	33
2.2.3	SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO	40
3.	STRATEGIA GRUPY CIECH ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU	44
3.1	STRATEGIA GRUPY CIECH NA LATA 2014 - 2019	44
3.2	DZIAŁANIA STRATEGICZNE W 2017 ROKU	45
3.3	PERSPEKTYWY ROZWOJU	46
3.4	RYZYKA DZIAŁALNOŚCI	49
3.5	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU (CSR)	59
3.5.1	CSR W GRUPIE CIECH	59
3.5.2	KLUCZOWE ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE OCHRONY ŚRODOWISKA	59
3.5.3	POLITYKA W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI SPONSORINGOWEJ I CHARYTATYWNEJ	62
3.6	BADANIA I ROZWÓJ	62
4.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A.	65
4.1	ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A.	65
4.2	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH	65
4.2.1	SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH	66
4.2.2	WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH	69
4.2.3	SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH	73
4.2.4	SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH	74
4.2.5	KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH	75
4.2.6	WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ W IV KWARTALE 2017 ROKU	78
4.3	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH CIECH S.A.	78
4.3.1	SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.	79
4.3.2	SYTUACJA MAJĄTKOWA CIECH S.A.	83
4.3.3	SYTUACJA PIENIĘŻNA CIECH S.A.	84
4.3.4	KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE CIECH S.A.	84
4.3.5	WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ CIECH S.A. W IV KWARTALE 2017 ROKU	86
4.4	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY CIECH	87
4.5	WYKORZYSTANIE POMOCY PUBLICZNEJ	89
4.6	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	89
4.6.1	ZEWNĘTRZNE FINANSOWANIE DŁUŻNE GRUPY	89
4.6.2	UDZIELONE POŻYCZKI WEWNĄTRZGRUPOWE	92
4.7	ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	92
4.8	INFORMACJA O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ I AKTYWÓW WARUNKOWYCH GRUPY CIECH	93
4.9	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	95
4.10	UMOWA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	95
5.	ORGANIZACJA, ZARZĄDZANIE, STRUKTURA I ZASOBY LUDZKIE W GRUPIE CIECH	97
5.1	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE	97
5.2	ZAKRES DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. I PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	97
5.3	ZAKRES ORGANIZACJI I ZARZĄDZANIA W GRUPIE CIECH ORAZ ZMIANY W 2017 ROKU	98
5.4	ZMIANY WŁASNOŚCIOWE	99
5.5	STRUKTURA ZATRUDNIENIA I ZASOBY LUDZKIE	100

6.	AKCJE I AKCJONARIAT	105
6.1	STRUKTURA AKCJONARIATU CIECH S.A.	105
6.2	CIECH S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	106
6.2.1	CIECH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	106
6.2.2	CIECH S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WE FRANKFURCIE	110
6.2.3	RELACJE INWESTORSKIE	110
6.3	RATINGI	112
6.4	POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIATU	112
7.	ŁAD KORPORACYJNY	114
7.1	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANY PRZEZ CIECH S.A.	114
7.2	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE W 2017 ROKU	114
7.3	SYSTEM KONTROLI W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	117
7.4	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI	118
7.5	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	119
7.6	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	119
7.7	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	119
7.8	OPIS UPRAWNIEŃ DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	119
7.9	ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI EMITENTA	120
7.10	ORGANY CIECH S.A. I ZASADY ICH DZIAŁANIA	120
7.11	WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	130
7.12	INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH MIĘDZY EMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI	130
	SPIS TABEL	131
	SPIS RYSUNKÓW	132
	SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ	133
	METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAZNIKÓW	134
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	135



DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

Grupy CIECH



1

DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY CIECH

1.1 NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W 2017 ROKU

Nowy branding produktów sodowych	I kwartał	Tytułu SOLIDNY PRACODAWCA
Grupa CIECH wprowadziła nowy branding produktów sodowych, odzwierciedlający coraz wyższe standardy obsługi klientów, logistyki oraz procesu produkcji wprowadzane we wcześniejszych kwartałach. Nowy branding wyróżnia także specjalistyczne portfolio Grupy w segmencie sody oczyszczonej, m.in. stosowanej w sektorze farmaceutycznym, paszowym czy spożywczym.		SOLIDNY PRACODAWCA to tytuł, który otrzymała Grupa CIECH w lutym 2017 roku w Ogólnopolskim Konkursie Solidny Pracodawca. Kapituła konkursowa decyduje, które firmy zasługują na nagrodę za efektywną oraz innowacyjną politykę HR biorąc pod uwagę kryteria takie jak: warunki pracy (respektowanie przepisów bhp, prawo pracy itp.), terminowość wypłat, warunki socjalne, ścieżka rozwoju (szkolenia pracowników).
Finał konkursu Złota Strona Emitenta	I kwartał - II kwartał	Powołanie Członków Zarządu na nową kadencję
CIECH S.A. zakwalifikował się do finałowego etapu Konkursu Złota Strona Emitenta X organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, w którym zostało ocenionych 889 stron internetowych spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym na rynku NewConnect.		24 maja 2017 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A., w związku z upływem dotychczasowej kadencji Zarządu, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 roku, podjęła uchwały w sprawie powołania na nową, trzyletnią kadencję wszystkich obecnych Członków Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza powierzyła Członkom Zarządu pełnienie dotychczasowych funkcji, tj. Panu Maciejowi Tyburze funkcji Prezesa Zarządu, a Panu Arturowi Królowi oraz Panu Arturowi Osuchowskiemu funkcji Członków Zarządu.
Wprowadzenie do oferty nowych grup produktowych w biznesie AGRO – nawozów specjalistycznych, produktów jesiennych i produktów BIO	III kwartał	
Nawozy specjalistyczne przeznaczone są do zwalczania niedoborów makro- i mikrośladników pokarmowych i mogą być stosowane w szerokim zakresie faz rozwojowych roślin uprawnych. Dostępne są w różnych rodzajach pod marką SARPLON®. Nawozy jesiennie to nawozy do iglaków, trawników, płynny oraz uniwersalny. Jesienne nawozy ZIEMOVIT zwiększają odporność roślin na mrozy i choroby, zapewniając im jednocześnie lepszy wygląd do późnej jesieni.		
Wykup obligacji	IV kwartał	Podjęcie decyzji o rozpoczęciu fazy przygotowawczej inwestycji w nową fabrykę soli w Niemczech
5 grudnia 2017 roku CIECH S.A. wykupił wszystkie 16 000 obligacji serii 02, każda o wartości nominalnej 10 000 zł. Obligacje zostały wyemitowane przez CIECH S.A. w dniu 5 grudnia 2012 roku, a zostały wykupione w dniu ich wykupu przewidzianym w Warunkach Emisji Obligacji. Wartość wykupu (średnia jednostkowa cena powiększona o kwotę odsetek) każdej z Obligacji wyniosła 10 336,42 zł.		CIECH S.A. zdecydował o rozpoczęciu fazy przygotowawczej budowy całkowicie nowego zakładu produkcji soli warzonej w Stassfurcie w Niemczech. Nowa fabryka miałaby być zlokalizowana obok istniejących zakładów sodowych Grupy. Ostateczna decyzja o realizacji inwestycji zostanie podjęta w ciągu kilku najbliższych kwartałów i będzie zależała m.in. od warunków rynkowych, uzyskania odpowiednich decyzji administracyjnych oraz udzielenia pomocy publicznej przez niemieckie władze. Wartość potencjalnej inwestycji wynosi ok. 100 mln euro.
Zakończenie budowy nowoczesnego magazynu wysokiego składowania produktów solnych		Zakończenie budowy magazynu bloków długich pianek poliuretanowych
W zakładzie CIECH Soda Polska S.A. w Janikowie zakończono budowę nowego magazynu wysokiego składowania. Magazyn będzie wykorzystywany do przechowywania wyrobów gotowych soli suchej (sól spożywcza, przemysłowa, paszowa czy tabletki solne).		W październiku 2017 roku CIECH Pianki Sp. z o.o. zakończyła rozbudowę magazynu bloków długich i budynku spedycji. Dzięki inwestycji znacząco poprawiła się efektywność procesów produkcyjnych i logistycznych.

1.2 CHARAKTERYSTYKA GRUPY CIECH

Grupa CIECH to międzynarodowa, profesjonalnie zarządzana grupa, o ugruntowanej pozycji lidera w branży chemicznej w Europie Środkowej i Wschodniej. Wytwarza produkty, z których powstają artykuły niezbędne w codziennym życiu ludzi na całym świecie - nowoczesne wyroby o najwyższej, światowej jakości. Korzystając ze wsparcia wiarygodnego inwestora strategicznego - Kulczyk Investments - realizuje strategię globalnego rozwoju.

Grupa CIECH to globalny koncern, koncentrujący się na perspektywicznych rynkach.

Najważniejszym rynkiem zbytu dla produktów Grupy CIECH jest Unia Europejska, w tym głównie Polska i Niemcy oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Produkty Grupy CIECH trafiają również na rynki zamorskie, znajdując swoich odbiorców głównie w Indiach, Afryce Północnej i na Bliskim Wschodzie.



RYSUNEK 1: KLUCZOWE SEGMENTY OPERACYJNE ORAZ GŁÓWNE KATEGORIE PRODUKTÓW GRUPY CIECH

	 SEGMENT SODOWY	 SEGMENT ORGANICZNY	 SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO	 SEGMENT TRANSPORTOWY
SPÓŁKI	CIECH CIECH Soda Polska CIECH Soda Deutschland CIECH Soda Romania	CIECH CIECH Sarzyna CIECH Pianki	CIECH CIECH Vitrosilicon CIECH Soda Romania	CIECH CIECH Cargo
PRODUKTY USŁUGI	soda kalcynowana sól warzona soda oczyszczona energia	żywice epoksydowe żywice poliestrowe nasycone i nienasycone produkty agro pianki poliuretanowe	lampiony i słoje krzemiany sodu i potasu	usługi przewozowe spedycyjne przeładunki operacje bocznicowe wynajem wagonów
ODBIORCY	przemysł szklarski spożywczy detergentowy farmaceutyczny gospodarstwa domowe	rolnictwo przemysł meblowy gospodarstwa domowe	przemysł chemiczny spożywczy detergentowy farbiarski gospodarstwa domowe	głównie spółki Grupy CIECH
RYNKI	globalny	globalny	globalny	krajowy

Produkty Grupy CIECH wytwarzane są w 8 zakładach produkcyjnych. Cztery największe fabryki (2 w Polsce, 1 w Niemczech i 1 w Rumunii) działają w segmencie sodowym i produkują sodę kalcynowaną oraz produkty pochodne sody (w przypadku CIECH Soda Romania S.A. zakład produkuje również szklisty krzemian sodu i szkło wodne sodowe). Pozostałe 4 zakłady działają w segmencie organicznym oraz krzemiany i szkło i znajdują się w Polsce.

Strategiczne rozmieszczenie zakładów Grupy zapewnia optymalizację logistyki i rozwój sieci dystrybucyjnej, która jest szczególnie ważna w obszarze produktów segmentu sodowego. Zakłady w Polsce i w Niemczech gwarantują dostęp do kluczowych rynków oraz stabilność dostaw w Europie. Dzięki produkcji w zakładzie w Rumunii Grupa CIECH zwiększa swoją obecność na szybko rosnących rynkach zamorskich.

RYSUNEK 2: ZAKŁADY PRODUKCYJNE GRUPY CIECH

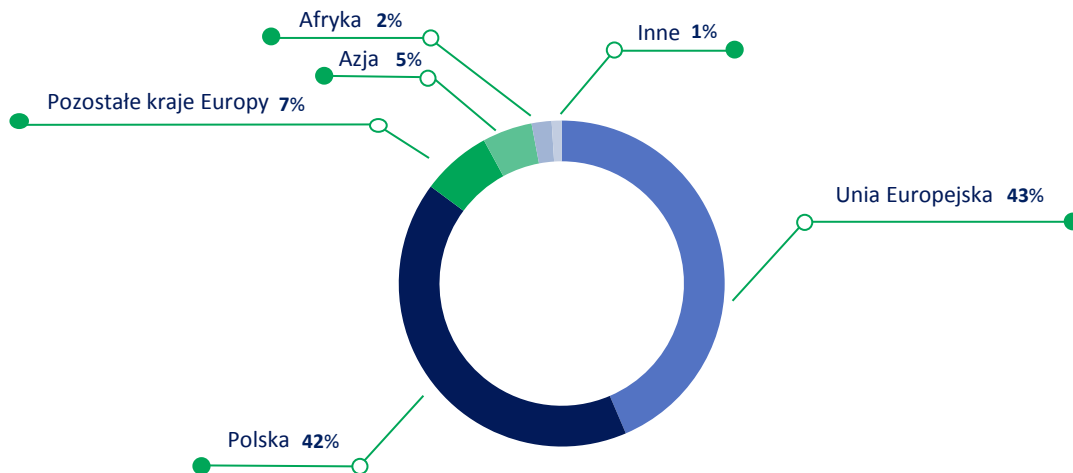


Grupa CIECH jest wyłącznym producentem krajowym w zakresie:

- Sody kalcynowanej
- Sody oczyszczonej
- Chlorku wapnia
- Żywic epoksydowych.

Grupa CIECH jest największym producentem sody kalcynowanej w regionie CEE i drugim w Europie.

RYSUNEK 3: GEOGRAFICZNA STRUKTURA PRZYCHODÓW GRUPY CIECH W 2017 ROKU



Źródło: Opracowanie własne

1.3 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Działalność Grupy CIECH skoncentrowana jest w czterech kluczowych segmentach, które zapewniają dywersyfikację działalności biznesowej.



SEGMENT SODOWY Soda kalcynowana Soda oczyszczona Sól	68% przychodów Grupy CIECH w 2017 roku
--	---

Soda to jeden z podstawowych półproduktów (surowców) współczesnej chemii, który swoje zastosowanie znajduje w wielu gałęziach przemysłu.

Segment sodowy to obszar, który ma największy udział w wynikach finansowych Grupy. W 2017 roku odpowiadał za 85% EBITDA znormalizowanej (skorygowanej o zdarzenia jednorazowe). Grupa CIECH koncentruje się na rozwoju swojego potencjału biznesowego oraz kreacji przewag konkurencyjnych, które wynikają m.in. z silnej pozycji na kluczowych rynkach i relacji z klientami, wzrostu mocy produkcyjnych, szerokiego asortymentu produktów sodowych, rozwoju portfolio sody oczyszczonej oraz optymalnego rozmieszczenia zakładów produkcyjnych.

Na świecie istnieją dwie podstawowe metody produkcji sody: syntetyczna – metoda Solvaya (soda kalcynowana) i naturalna - wydobywcza (trona). Metoda Solvaya doczekała się kilku modyfikacji, z których najbardziej znana jest metoda Hou wykorzystywana przez część producentów chińskich. Grupa CIECH produkuje sodę metodą Solvaya.

Soda kalcynowana

Soda kalcynowana należy do podstawowych surowców do produkcji szkła - około połowa wytwarzanej na świecie sody służy do jego produkcji. Znajduje także zastosowanie przy wyrobie środków piorących i czyszczących, w metalurgii oraz w przemyśle chemicznym m.in. do wytwarzania niektórych gatunków nawozów mineralnych, a także barwników i pigmentów. Można wyróżnić dwa podstawowe rodzaje sody kalcynowanej:



Soda ciężka - wykorzystywana głównie do produkcji szkła



Soda lekka - wykorzystywana głównie do produkcji detergentów sypkich.

Soda lekka różni się od sody ciężkiej przede wszystkim ciężarem nasypowym (1 tona sody lekkiej ma większą objętość niż 1 tona sody ciężkiej), podstawowe właściwości chemiczne są takie same. To, jaki produkt kupują klienci, zależy przede wszystkim od posiadanej przez nich technologii, a także ich indywidualnych preferencji.

Grupa CIECH sprzedaje sodę kalcynowaną zarówno luzem, jak i pakowaną w worki wielkogabarytowe (big bags) oraz mniejsze. Produkt luzem transportowany jest do klienta w specjalnych cysternach lub wagonach kolejowych, a produkt pakowany - transportem drogowym lub kolejowym. Do krajów zamorskich soda kalcynowana transportowana jest statkami.

Grupa CIECH produkuje obydwa rodzaje sody, dostosowując strukturę produkcji do oczekiwań klientów.

Soda kalcynowana jest stosowana głównie przy produkcji:

- szkła płaskiego,
- opakowań i galanterii szklanej,
- detergentów,
- zastosowanie techniczne, inne aplikacje chemiczne, oczyszczalnie, wydobycie minerałów.

Soda oczyszczona

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



Soda spożywcza - produkt o szerokim zastosowaniu w przemyśle spożywczym oraz gospodarstwach domowych.



Soda paszowa - materiał paszowy wykorzystywany zarówno przez firmy produkujące pasze, jak i rolników indywidualnych.



Soda farmaceutyczna - posiada właściwości neutralizujące kwasy, możliwości wiązania innych substancji oraz cechy czyszczące sprawiają, że soda farmaceutyczna znajduje szerokie zastosowanie w przemyśle farmaceutycznym.



Soda farmaceutyczna do dializ - specjalnie oczyszczona soda o ściśle określonych parametrach granulometrycznych oraz spełniająca wymagania specjalnych regulacji.



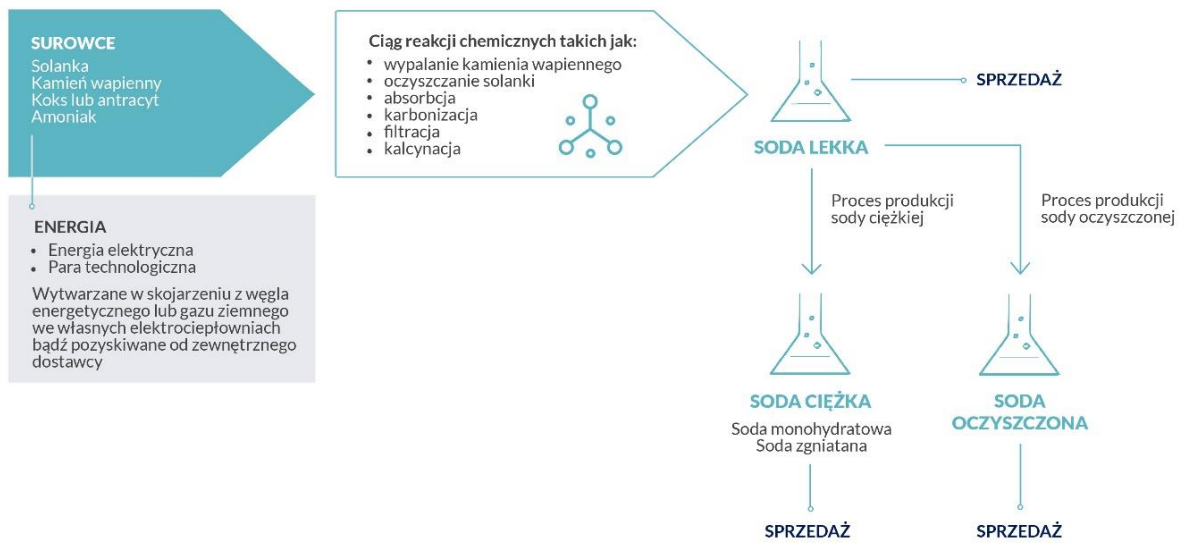
Soda techniczna - produkt znajduje szerokie zastosowanie w wielu gałęziach przemysłu, w tym: przy produkcji detergentów, w przemyśle papierniczym, odsiarczania spalin oraz chemicznym.

Procesy produkcyjne w segmencie sodowym

Za produkcję sody w Grupie CIECH opowiadają trzy spółki: CIECH Soda Polska S.A. (zakłady Janikowo i Inowrocław), CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG (Stassfurt) i CIECH Soda Romania S.A. (Ramnicu Valcea). Soda kalcynowana produkowana jest we wszystkich zakładach, soda oczyszczona - w Inowrocławiu i Stassfurcie.

Poniżej zaprezentowano uproszczony schemat obrazujący proces produkcyjny sody kalcynowanej oraz sody oczyszczonej.

RYSUNEK 4: SCHEMAT PRODUKCJI SODY



Główne surowce niezbędne do wytworzenia produktów w segmencie sodowym to kamień wapienny, solanka, amoniak oraz koks lub antracyt. Zakłady produkcji sody kalcynowanej znajdują się w bezpośrednim sąsiedztwie dostawców kamienia wapiennego i solanki (jest to konieczne ze względu na wysokie koszty transportu w porównaniu do ich ceny). Surowce spółki sodowe pozyskują lokalnie na podstawie długoterminowych umów. Kluczowe warunki dostaw, jak cena i jakość, są elastyczne i mogą pod pewnymi warunkami zostać zmodyfikowane, by lepiej odzwierciedlać aktualne warunki gospodarcze. W przypadku zakładu produkcyjnego w Niemczech wykorzystywane są własne złoża solanki i kamienia wapiennego.

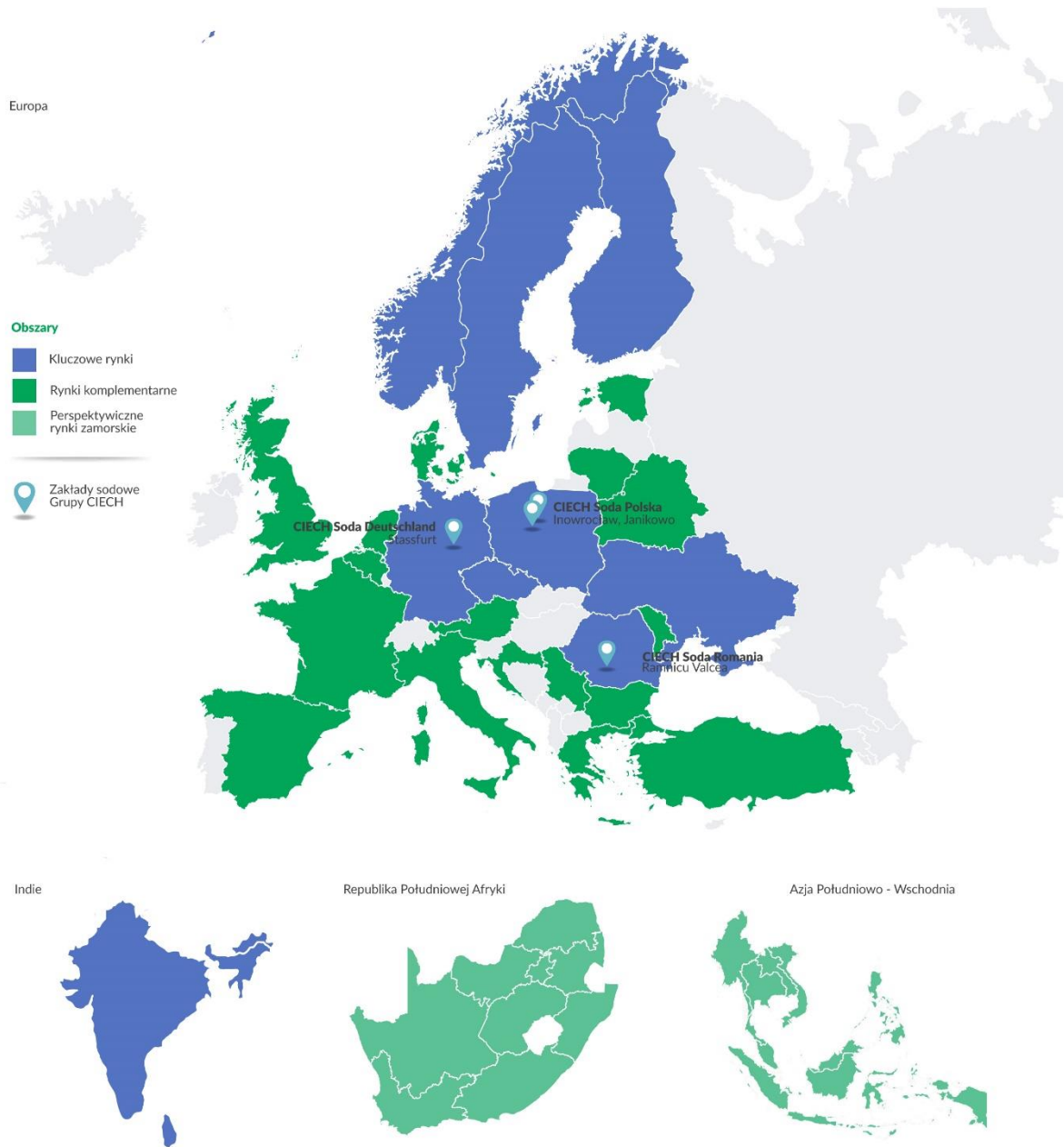
Koks jest tzw. paliwem piecowym, wykorzystywanym do wypalania kamienia wapiennego oraz produkcji CO₂. Dostawy koksu odbywają się zazwyczaj na podstawie krótko lub długoterminowych kontraktów. W procesie produkcji sody koks może być zamieniany na antracyt, który ma nieznacznie mniejszą wydajność, ale jest tańszy niż koks. W przypadku zakładów sodowych Grupa może używać różny mix paliwa piecowego, to jest koksu i antracytu. To jaki surowiec jest akurat wykorzystywany zależy głównie od cen oraz dostępności na rynku.

W procesie produkcyjnym największą część kosztu wytworzenia stanowi energia cieplna w postaci pary technologicznej - zakłady produkcyjne w Polsce i w Niemczech posiadają własne elektrociepłownie, spółka rumuńska kupuje ją od zewnętrznego dostawcy. Główne surowce energetyczne wykorzystywane przez elektrociepłownie Grupy to: węgiel kamienny (zakłady w Inowrocławiu i Janikowie) oraz gaz ziemny (zakład w Stassfurcie). Dostawy węgla kamiennego odbywają się z reguły na podstawie kilkuletnich kontraktów ze stałą ceną (przynajmniej na część potrzebnych wolumenów), a formuła cenowa dostarczanego w Niemczech gazu bazuje na cenach rynkowych tego surowca.

Segment sodowy jest intensywnie rozwijany przez Grupę. W latach 2015-16 zrealizowany został kluczowy projekt - Soda +200, polegający na rozbudowie mocy produkcyjnych zakładu sodowego w Inowrocławiu o 200 tys. ton rocznie (zakończył się w I kwartale 2016 roku).

Dalszy rozwój działalności w obszarze sody będzie odbywał się głównie poprzez kontynuację działań optymalizacyjnych w zakresie wydajności produkcji, a także wzrost jakości wyrobów i koncentrację na produktach bardziej przetworzonych. Jednocześnie Grupa będzie podnosić jakość obsługi dotychczasowych klientów i prowadzić intensywne działania w celu pozyskania nowych odbiorców.

RYSUNEK 5: ZAKŁADY SODOWE GRUPY CIECH I KLUCZOWE RYNKI



RYSUNEK 6: MOCE PRODUKCYJNE ZAKŁADÓW SODOWYCH GRUPY CIECH SODA KALCYNOWANA



SODA OCZYSZCZONA*



* Soda oczyszczona produkowana jest z sody kalcynowanej, w związku z czym licząc całkowite zdolności produkcyjne Grupy CIECH należy brać pod uwagę tylko zdolności sody kalcynowanej, a nie sumować obu pozycji.

Sól

Wśród różnych rodzajów soli do najbardziej popularnych należą sól morską, sól kamienną oraz produkowaną min. przez Grupę CIECH sól warzona. Sól warzona znajduje szerokie zastosowanie w przemyśle chemicznym (w elektrolizie, produkcji detergentów i barwników), spożywczym oraz procesach uzdatniania i zmiękczenia wody.

Produkty solne Grupy CIECH

Sól sucha:

- **Sól spożywcza i spożywcza jodowana** - produkowana z roztworu soli pochodzącego z mokrej eksploatacji naturalnych złóż soli kamiennych. Zawiera minimum 99,9% chlorku sodu i znajduje szerokie zastosowanie w przemyśle spożywczym. Grupa CIECH sprzedaje sól przede wszystkim w workach jednokilogramowych pod marką Sól Kujawska oraz pod markami własnymi dystrybutorów i sieci spożywczych, a także w większych opakowaniach np. dla producentów przypraw czy piekarni.
- **Tabletki solne** - stosowane są w systemach uzdatniania wody, m.in. do regeneracji wymienników jonitowych, zmiękczaczy wody i filtrów multifunkcyjnych, które wychwytyją składniki powodujące twarżość wody (wapń i magnez). Głównymi odbiorcami tabletek solnych produkowanych przez Grupę CIECH są: gospodarstwa domowe (przedomowe uzdatnianie wody), spółdzielnie (uzdatnianie wody dla nowych osiedli mieszkaniowych), przemysł (uzdatnianie wody dla fabryk), a także podmioty takie jak baseny czy szpitale. Grupa CIECH sprzedaje tabletki solne w Polsce (gdzie posiada większość rynku), a także za granicą.
- **Sól paszowa** - stosowana w rolnictwie oraz w procesie produkcyjnym pasz dla zwierząt, które dzięki zawartości soli doskonale uzupełniają dietę zwierząt hodowlanych, w szczególności przeżuwaczy, w składniki mineralne. Znajduje również zastosowanie przy dokarmianiu zwierząt leśnych, ponieważ poprawia przyswajanie potasu, magnezu i wapnia.



Sól pekująca - azotynowa sól pekująca (peklosól) jest niezastąpionym środkiem pomocniczym w produkcji wyrobów mięsnych i wędliniarskich. Peklowanie nawiązuje do jednego z najstarszych sposobów konserwowania żywności - konserwacji za pomocą soli.

Sól mokra:

- **Sól przemysłowa** - stanowi jeden ze składników produkcji detergentów, proszków do prania oraz barwników. Znajduje również szerokie zastosowanie w procesie elektrolizy oraz przy produkcji sody.

Grupa CIECH koncentruje się obecnie na rozwoju produktów specjalistycznych w ramach portfolio soli suchej skupiając się na rozwoju nowych produktów oraz rozwoju nowych kierunków sprzedaży.

Dzięki realizacji inwestycji intensyfikacji produkcji soli suchej w Janikowie w 2015 roku, Grupa jest w stanie produkować zdecydowaną większość wolumenów w postaci soli suchej.

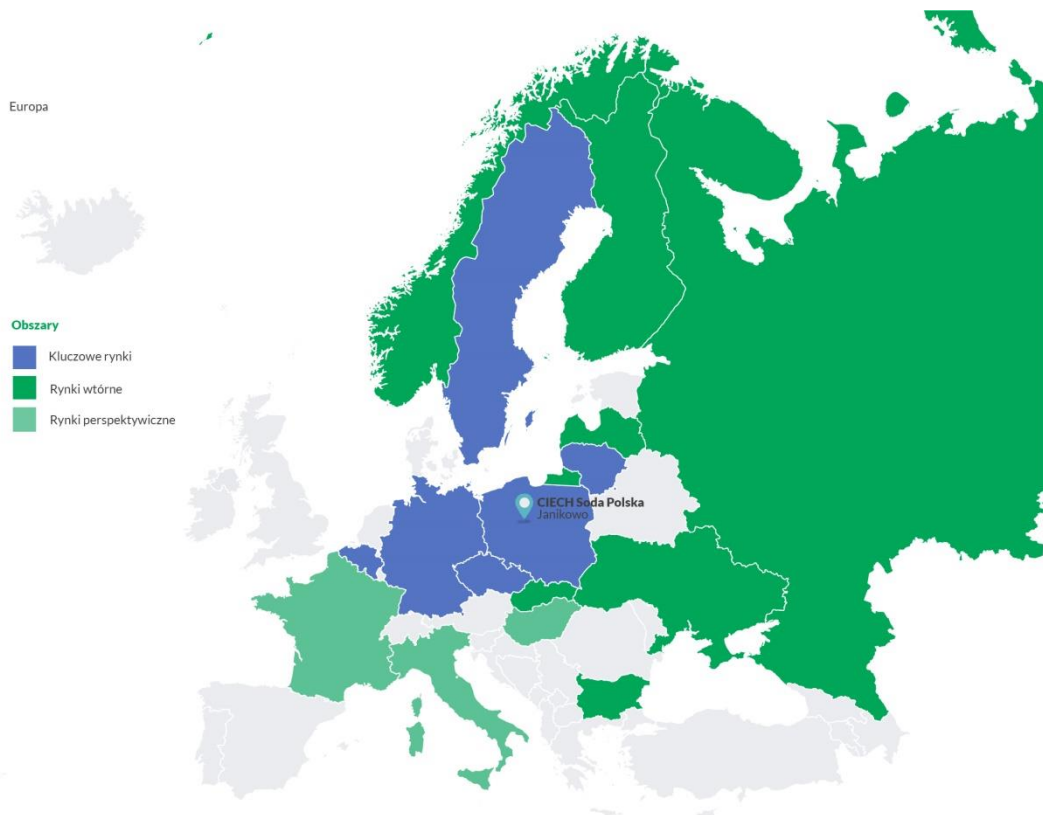
Proces produkcji soli

Sól warzona produkowana jest z roztworu soli pochodzącego z mokrej eksploatacji naturalnych złóż soli kamiennej.

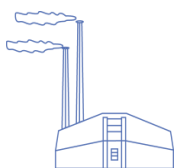
RYSUNEK 7: SCHEMAT PRODUKCJI SOLI



RYSUNEK 8: PRODUKCJA SOLI W GRUPIE CIECH I KLUCZOWE RYNKI



RYSUNEK 9: MOCE PRODUKCYJNE ZAKŁADÓW GRUPY CIECH – SÓL

**600 tt**

CIECH Soda Polska

- Janikowo

Sorbeco

Sorbeco to produkt otrzymywany chemicznie z węgla sodu lub chlorku sodu i dwutlenku węgla. Stosowany jest przez elektrociepłownie węglowe średniej wielkości i te, które używają biomasy. Jego wysoka jakość zapewnia bardzo dobry efekt suchego odsiarczania spalin - redukcja emisji SO₂ o 90%. W Polsce rynek produktów do odsiarczania spalin w ostatnich latach szybko się rozwija i ta tendencja zostanie utrzymana ze względu na zaostrzenia norm emisji SO₂ w kolejnych latach przez Unię Europejską.

Chlorek wapnia

Chlorek wapnia znajduje szerokie zastosowanie w eksploatacji dróg, budownictwie, przemyśle chemicznym oraz w górnictwie węgla, nafty i gazu. Obecnie Grupa CIECH skupia się przede wszystkim na zwiększeniu produkcji chlorku bardzo wysokiej jakości.

**SEGMENT ORGANICZNY**

Środki ochrony roślin | Żywice | Pianki poliuretanowe

24% | przychodów Grupy CIECH w 2017 roku

Segment organiczny to drugi filar biznesu Grupy CIECH. W 2017 roku wygenerował 12% EBITDA znormalizowanej (skorygowanej o zdarzenia jednorazowe). Produkty zaliczane do tego segmentu wytwarzane są przez dwie spółki: CIECH Sarżyna S.A. (środki ochrony roślin i żywice) oraz CIECH Pianki Sp. z o.o. (pianki poliuretanowe).

Grupa CIECH jest największym krajowym producentem środków ochrony roślin oraz liderem na rynku herbicydów. Jest również głównym krajowym producentem żywic obecnym na rynkach europejskich oraz jednym z największych dostawców na krajowym rynku pianek poliuretanowych (pianki PUR).

W procesach produkcyjnych w segmencie organicznym wykorzystywane są głównie surowce ropopochodne - stanowią one najbardziej istotny koszt produkcji.

Środki ochrony roślin

W produkcji środków ochrony roślin (herbicydy, fungicydy, insektycydy, zaprawy nasienne) specjalizuje się spółka CIECH Sarżyna S.A. Pełny asortyment produkcji obejmuje ponad 100 pozycji produktowych, w różnych postaciach chemicznych, formach użytkowych, opakowaniach, stosownie do rynku docelowego i aplikacji. Do najbardziej znanych znaków handlowych należą marki z obszaru AGRO, czyli Chwastox, Agrosar, Sarox, Ekonom oraz z obszaru Dom i Ogród: marka ZIEMOVIT. Grupa CIECH, poza europejskimi, obsługuje także rynki w Azji i Australii.



Żywice

Żywice poliestrowe

- Nienasycone - wykorzystywane m.in. w produkcji laminatów poliestrowo-szklanych, wyrobów wzmocnionych włóknem szklanym, z których wytwarza się m.in. sportowo turystyczny sprzęt pływający, wanny, zbiorniki, figury ogrodowe.
- Nasycone - wykorzystywane głównie jako środek w produkcji farb proszkowych.

Żywice epoksydowe

- Wykorzystywane m.in. w produkcji farb proszkowych, lakierów, klejów, laminatów i epoksydowych systemów posadzkowych.

CIECH Sarzyna S.A.
jest
jedynym
producentem żywic
epoksydowych w
Polsce.

RYSUNEK 10: MOCE PRODUKCYJNE GRUPY CIECH W ZAKRESIE ŻYVIC (CIECH SARZYNA)



Pianki poliuretanowe



Elastyczne pianki poliuretanowe stosuje się przede wszystkim w produkcji mebli i materacy do spania. W mniejszym stopniu wykorzystywane są w przemyśle motoryzacyjnym, budowlanym i tekstylnym.

CIECH Pianki Sp. z o.o. posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie produkcji i sprzedaży elastycznych pianek PUR. Jest jednym z największych producentów pianki elastycznej w Polsce. Wśród odbiorców produktów spółki znajdują się najwięksi producenci mebli i materacy w kraju i Europie. Ze względu na właściwości fizykomechaniczne (niski ciężar właściwy) pianki PUR sprzedawane są głównie na lokalnych ryn-

kach. W Polsce zużycie elastycznych pianek poliuretanowych związane jest w dużej mierze z krajowym przemysłem meblarskim i jego wysoką pozycją na międzynarodowych rynkach, która regularnie się umacnia, a wartość eksportu polskich mebli systematycznie wzrasta.

Rozwój Grupy CIECH w segmencie organicznym

Grupa CIECH dywersyfikuje swoją działalność biznesową i dąży do systematycznego wzrostu udziału segmentu organicznego w EBITDA Grupy. Dynamiczny rozwój tego obszaru ma zapewnić szereg wdrażanych inicjatyw.

W obszarze AGRO podstawą jest rozwój portfolio produktowego, za które odpowiada CIECH R&D Sp. z o.o., budowa nowych kanałów dystrybucji (w tym ekspansja zagraniczna), wzmocnienie sił sprzedażowych, intensyfikacja działań marketingowych.

W ramach strategicznej rozbudowy segmentu organicznego, CIECH Sarzyna S.A. od wielu lat rozwija marki produktów w obszarze agro: Chwastox, Agrosar i inne. CIECH Sarzyna S.A.

wprowadziła również nową kategorię profesjonalnych nawozów dolistnych SARPLON, które pojawią się w sklepach już wiosną 2018 roku.

W obszarze tworzyw CIECH Sarzyna S.A. wdraża program optymalizacji obecnego portfela produktów oraz selektywnego rozwoju nowych, wysokomarżowych produktów specjalistycznych z zastosowaniem w branży transportowej, budowlanej oraz przy produkcji dóbr konsumpcyjnych.

W obszarze pianek PUR, CIECH Pianki Sp. z o.o. systematycznie rozwija portfolio produktowe. Oferowane produkty coraz częściej wykraczają poza obsługę przemysłu meblarskiego i tapicerskiego. Spółka dostarcza między innymi pianki do produkcji środków utrzymania czystości, produkcji uszczelki, mat sportowych i innych specjalistycznych produktów. W 2017

roku została przeprowadzona rozbudowa magazynu bloków długich i budynku spedycji, a inwestycja ta pozytywnie wpłynęła na produkcję i logistykę spółki.



SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO (KIS)

Produkty szklane | Krzemiany | Szkło wodne

6% | przychodów Grupy CIECH w 2017 roku

W 2017 roku wygenerował 5% EBITDA znormalizowanej (skorygowanej o zdarzenia jednorazowe). Działalność segmentu opiera się na spółce CIECH Vitrosilicon S.A., posiadającej dwa zakłady produkcyjne: w Hłowej i Żarach, oraz CIECH Soda Romania S.A. – zakład w Ramnicu Valcea. W Hłowej produkowane są opakowania szklane i szkło wodne (sodowe i potasowe), a w Żarach wytwarza się szkliste krzemiany sodu i potasu. W Ramnicu Valcea wytwarzane są szkliste krzemiany sodu i szkło wodne sodowe.

Główne surowce wykorzystywane do produkcji w segmencie krzemiany i szkło to soda oraz piasek. Podobnie jak w segmencie sodowym, produkcja jest bardzo energochłonna. Energia pozyskiwana jest z gazu.

Produkty szklane

CIECH Vitrosilicon S.A. specjalizuje się w produkcji lampionów do zniczy i jest uznawany za lidera polskiego rynku. Oferta asortymentowa obejmuje ok. 100 wzorów lampionów, w tym również lampiony do świec naczyniowych oraz wzory indywidualne, dedykowane dla jednego odbiorcy. W zakresie lampionów do zniczy Spółka oferuje bardzo urozmaiconą ofertę asortymentową, składającą się z lampionów o dużej rozpiętości gabarytów oraz bardzo różnorodnym wzornictwie.



Spółka jest również jedynym w Polsce producentem słoje typu COMFORT, ze szklaną przykrywką i zamknięciem zatrzaskowo-klamerkowym. Na niewielką skalę Spółka produkuje również typowe słoje Twist-off, przeznaczone do przetwórstwa spożywczego.

Krzemiany

Grupa CIECH produkuje krzemiany sodu oraz potasu. Oba rodzaje krzemianów występują w dwóch formach – stałej pod marką VITROSIL (szklisty krzemian sodu i potasu) oraz płynnej pod marką VITROLIQ (szkło wodne sodowe i szkło wodne potasowe).

Krzemiany sodu są używane do produkcji krzemionki strącanej (ok. 40% zużycia w Europie, stosowanej głównie w przemyśle opon i kosmetycznym), detergentów (ok. 20%), papieru, zeolitów oraz w innych przemysłach.

Po rozbudowie mocy produkcyjnych krzemianu sodu i wymianie wyeksploatowanego pieca szklarskiego na nowoczesny piec szklarski U-płomienny, CIECH Vitrosilicon S.A. posiada obecnie jeden z najnowocześniejszych w Europie pieców do produkcji szklistego krzemianu sodu. Spółka jest w trakcie kolejnego zwiększenia mocy produkcyjnych szklistego krzemianu sodu – trwa przebudowa pieca w zakładzie w Hłowej. Inwestycja ta zwiększy moce produkcyjne o ponad 20% w stosunku do obecnych.

Krzemiany potasu wykorzystywane są do produkcji elektrod spawalniczych, chemii budowlanej, w tym farb i tynków krzemianowych. W celu dalszego rozwoju w tym segmencie Grupa CIECH koncentruje się na wykorzystaniu nowych zastosowań krzemianów oraz rozwoju wysokomarżowych produktów.



SEGMENT TRANSPORTOWY

Usługi transportowe | Przewozy kolejowe | Przeładunki

3%

przychodów Grupy
CIECH w 2017 roku

Działalność segmentu transportowego skupia się w CIECH Cargo Sp. z o.o., świadczącej usługi transportu kolejowego w kraju, w zakresie: kolejowych przewozów towarowych, wynajmu wagonów kolejowych oraz obsługi eksploatacyjnej bocznic. Głównymi odbiorcami usług CIECH Cargo Sp. z o.o. są obecnie spółki z Grupy CIECH, ale w ramach dalszego rozwoju Spółka zwiększa udział usług transportowych dla firm spoza Grupy.



SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Usługi | Dystrybucja | Obrót i zarządzanie nieruchomościami

Segment pozostała działalność obejmuje świadczone poza Grupę CIECH usługi oraz towary sprzedawane, głównie przez CIECH S.A. i CIECH Trading S.A. oraz spółki zagraniczne poza obszarem działalności kluczowych segmentów Grupy.

CIECH Trading S.A. jest dystrybutorem surowców, produktów chemicznych oraz odczynników, dostarcza surowce dla wielu branż przemysłu. Dominującą grupę stanowią produkty dla chemii gospodarczej, kosmetycznej i farmaceutycznej, ale także dla przemysłu mleczarskiego, cukrowniczego, paszowego oraz wybranych gałęzi przemysłu ciężkiego, tj. ocynkowni, hut, koksowni, galwanizerni i odlewni. Spółka zaopatruje również zakłady uzdatniania wody, oczyszczalnie ścieków oraz producentów ogumienia, farb i lakierów.

Poza działalnością handlową do tego segmentu włączone są również spółki wspierające działalność Grupy, m.in. w zakresie obrotu i zarządzania nieruchomościami (CIECH Nieruchomości S.A.), udzielania licencji spółkom Grupy CIECH na korzystanie ze znaków towarowych (CIECH R&D Sp. z o.o.) oraz działalności finansowej.

Segmenty działalności CIECH S.A.

CIECH S.A. jako jednostka dominująca w Grupie CIECH posiada udziały w spółkach zależnych przypisanych do poszczególnych segmentów opisanych powyżej. CIECH S.A., poza usługami wsparcia świadczonymi dla tych spółek, prowadzi również działalność operacyjną w poniższych segmentach:

Segment sodowy – CIECH S.A. prowadzi sprzedaż większości wytwarzanych przez spółki z Grupy CIECH produktów segmentu sodowego. Do najważniejszych z nich należą: soda kalcynowana lekka i ciężka, soda oczyszczona, sól warzona i chlorek wapnia.

Segment organiczny - CIECH S.A. jest głównym dostawcą surowców do produkcji dla spółek działających w ramach segmentu organicznego.

Segment krzemiany i szkło - CIECH S.A. prowadzi sprzedaż produktów segmentu krzemiany i szkło wytwarzanych przez spółkę CIECH Soda Romania S.A. Są to głównie szklisty krzemian sodu oraz szkło wodne sodowe.

Segment transportowy obejmuje prowadzoną od 2016 roku przez CIECH S.A. działalność spedycyjną na rzecz spółek zależnych tj. CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Sarzyna S.A., od 2017 roku również dla CIECH Vitrosilicon S.A. oraz CIECH Trading S.A.

Sezonowość i cykliczność działalności Grupy CIECH

W kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży Grupy CIECH zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie. Produkty o zauważalnym wpływie sezonowości to środki ochrony roślin. Większość preparatów środków ochrony roślin jest zużywana w pierwszej połowie roku, w okresie silnego wzrostu roślin, niemniej jednak sprzedaż tych wyrobów realizowana jest głównie w IV kwartale roku poprzedzającego. W przypadku pozostałych produktów poziom przychodów i wyników finansowych Grupy w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahaniam sezonowym.

1.4 ISTOTNE UMOWY I TRANSAKcje

Umowa sprzedaży węgla energetycznego

W wyniku spełnienia się warunku rozwiązującego umowy na sprzedaż węgla energetycznego pomiędzy Polską Grupą Górniczą S.A., a CIECH Soda Polska S.A. z dniem 31 grudnia 2017 roku umowa została rozwiązana. Jednocześnie Polska Grupa Górnicza S.A. złożyła ofertę zawierającą istotne warunki nowej umowy, a CIECH Soda Polska S.A. potwierdziła przyjęcie umowy. Oferta określa cenę produktu, nieokreślony czas obowiązywania umowy, możliwość wypowiedzenia umowy za 2 letnim okresem wypowiedzenia ze skutkiem na koniec roku kalendarzowego, dostawy produktu od 2018 roku w ilości 250-300 tys. ton w każdym roku kalendarzowym.

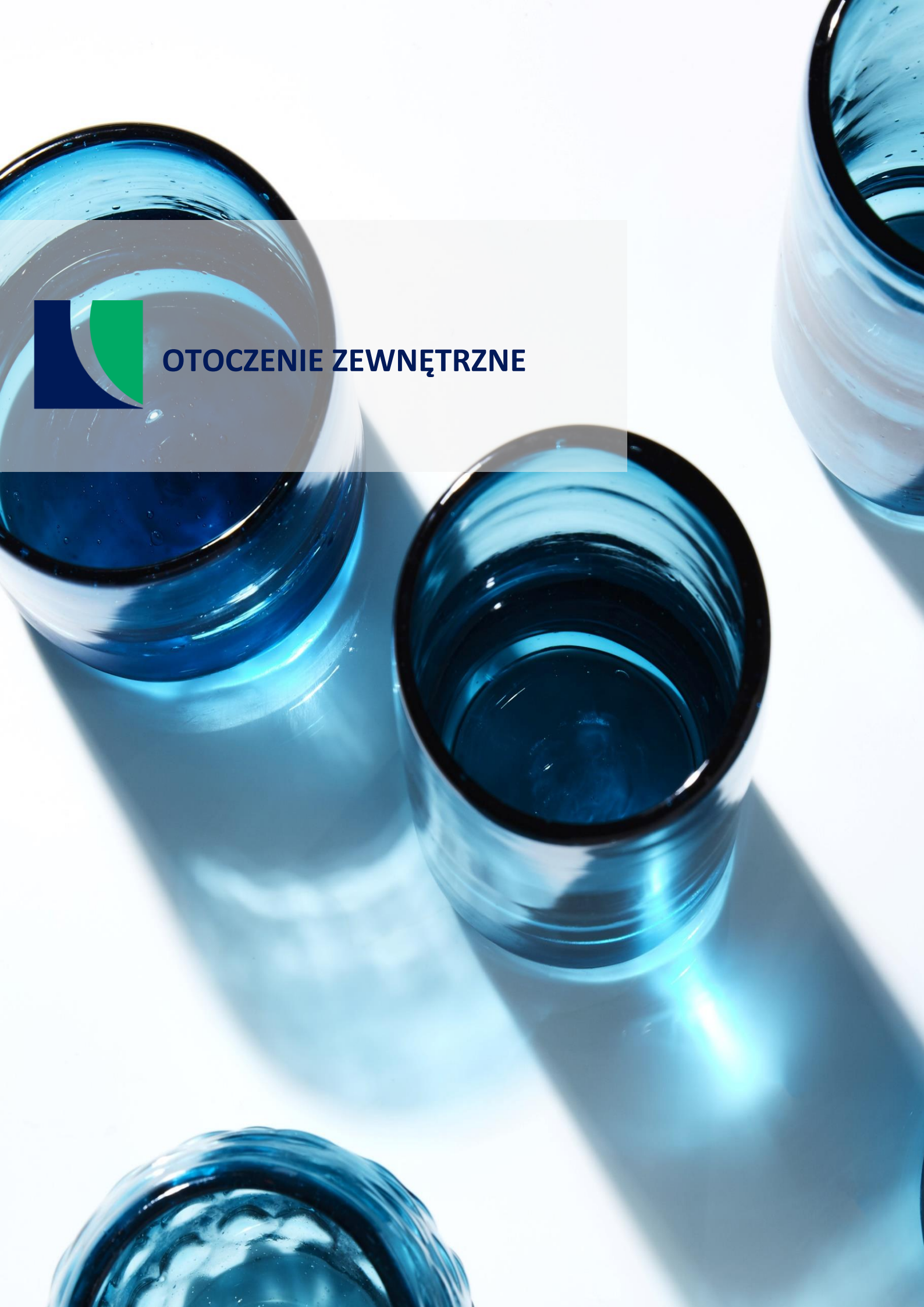
Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Spółki Grupy CIECH zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem nie zawierały pomiędzy sobą transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Sprzedaż oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen odzwierciedlających warunki rynkowe.

Opis transakcji zawartych pomiędzy podmiotami powiązanymi znajduje się w nocie 9.3. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy CIECH za 2017 rok oraz w nocie 9.3 Sprawozdania Finansowego CIECH S.A. za 2017 rok.



OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE



2 OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE

2.1 CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH

Działalność Grupy CIECH opiera się w znacznym stopniu na produkcji i sprzedaży produktów chemicznych, używanych w charakterze surowców i półproduktów w wielu branżach: szklarskiej, chemii gospodarczej, meblarskiej, motoryzacyjnej, budowlanej, spożywczej, rolniczej, farmaceutycznej, chemicznej i artykułów konsumpcyjnych. Popyt na produkty wytwarzane przez klientów Grupy CIECH zależy od wielu czynników, w tym ogólnych warunków gospodarczych.

Na funkcjonowanie Grupy duży wpływ mają także koszty pracy i energii, stopy procentowe i inne czynniki makroekonomiczne. W związku z tym, że istotna część przychodów i kosztów Grupy jest generowana w walutach obcych, wpływ na jej wyniki finansowa mają również zmiany kursów walutowych.

W rezultacie, wielkość i opłacalność sprzedaży spółek Grupy CIECH zależy od powyższych zmiennych, jak również sytuacji gospodarczej w Polsce, Europie i na świecie.

Sytuacja w branżach odbiorców produktów Grupy w Polsce

Polska jest największym rynkiem zbytu Grupy CIECH. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów Grupy należą: przemysł szklarski, branże wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł meblarski, rolnictwo, budownictwo, przemysł spożywczy. Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce.

Wg danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu 2017 roku wzrosła o 6,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio w 2016 roku wzrosła o 3,2%). W 2017 roku stosowne dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Grupy (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: chemikalia i wyroby chemiczne (wzrost o 4,6%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 9,5%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost o 7,7%); produkcja mebli (wzrost o 7,5%); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 6,6%); produkcja budowlano-montażowa (wzrost o 12,1%).

W ubiegłym roku nastąpiła wyraźna poprawa koniunktury w polskiej gospodarce (szacowany wzrost PKB o ok. 4,6% w 2017 roku wobec 2,9% w 2016 roku). Dynamiki PKB Polski były i powinny być nadal istotnie wyższe niż średnie dla Unii Europejskiej.

Na 2018 rok przewiduje się utrzymanie lub niewielkie osłabienie koniunktury w naszym kraju (prognozy wzrostu PKB o 4,2% wg Komisji Europejskiej). Zbliżonej tendencji należy się spodziewać w przemyśle chemicznym, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

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

Według prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego dynamika globalnego rozwoju gospodarczego w 2018 roku powinna nieco przyspieszyć (wzrost PKB o 3,9% wobec 3,7% szacowanego dla 2017 roku). Stosunkowo szybko rozwijać się będą nadal największe gospodarki Azji (Indie, Chiny i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB powinny osiągnąć: 7,4%, 6,6%, 5,3%). Wśród dużych gospodarek stosunkowo słaba koniunktura jest obserwowana w Brazylii, Rosji i Japonii (spodziewane wzrosty PKB w 2018 roku odpowiednio o 1,9%, 1,7% i 1,2%). Wg MFW w bieżącym roku wyraźnego przyspieszenia można spodziewać się w Indiach i Brazylii, na Bliskim Wschodzie i w Afryce.

Z kolei w Unii Europejskiej oczekuje się utrzymania ubiegłorocznej dobrej koniunktury gospodarczej (wzrost PKB o 2,3% w 2018 roku wobec 2,4% w 2017 roku - wg prognoz Komisji Europejskiej).

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) przewiduje, że w bieżącym roku dynamika światowej produkcji chemikaliów wzrośnie kolejny rok z rzędu (i wyniesie 3,2% w 2018 roku wobec 2,5% w 2017 roku). Wg ACC w bieżącym

roku chemiczna produkcja w Ameryce Północnej ma zwiększyć się o 3,4%, a w Zachodniej Europie o 2%. Oczekuje się, że po wyjątkowo dobrym 2017 roku przemysł chemiczny Unii Europejskiej w 2018 roku wykaże pewne obniżenie tempa rozwoju (dynamiki produkcji chemicznej odpowiednio na poziomie 3% i 2% wg Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego - CEFIC).

W przypadku europejskiego sektora budowlanego na najbliższe 2-3 lata przewiduje się powolny spadek tempa produkcji (wobec regularnie rosnących dynamik w ciągu kilku poprzednich lat). Wg organizacji Euroconstruct w ubiegłym roku produkcja budowlana w Europie Zachodniej i Centralnej zwiększyła się o 3,5%; jednak już w latach 2018 i 2019 może wykazać dynamiki na poziomie odpowiednio 2,6% i 2,1%. Znacznie bardziej optymistyczne prognozy dotyczą Europy Środkowej, w tym szczególnie Polski. Euroconstruct oczekuje, że w latach 2018-2019 tempo wzrostu produkcji budowlanej w Polsce nieco przyspieszy lub utrzyma się na dotychczasowym poziomie (rzędu 9%-10%).

TABELA 1: POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH

Czynniki	Opis
Koniunktura na rynku surowców	<p>W związku z tym, że koszty surowców stanowią znaczący udział w ogólnych kosztach Grupy, sytuacja na rynku niektórych surowców (dostępność i cena) ma znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy CIECH. Cena i dostępność podstawowych surowców zależy w dużej mierze od sytuacji ekonomicznej i politycznej na świecie.</p> <p>Węgiel kamienny - sytuacja na rynku zależy od wielu czynników makroekonomicznych. Największym producentem węgla kamiennego w Unii Europejskiej jest Polska, ale UE importuje blisko dwa razy więcej węgla niż wydobywa (głównie z Rosji, Kolumbii, USA i Australii). Większość importowanego do UE węgla stanowi węgiel energetyczny, czyli taki, który Grupa CIECH wykorzystuje do produkcji ciepła w zakładach sodowych w Polsce. Mimo faktu, że dostawcami Grupy są z reguły polskie kopalnie, cena węgla kamiennego w Polsce jest uzależniona od europejskiej i globalnej sytuacji popytowo-podażowej.</p> <p>Paliwo piecowe – koks/antracyt. Koks - ceny koksu zależą przede wszystkim od cen węgla koksującego, z którego powstaje. Największym producentem koksu na świecie są Chiny, które są jednocześnie jednym z największych jego konsumentów. W Europie koks produkuje się głównie w Polsce i w Czechach. Grupa w ramach prowadzonej działalności może również wykorzystywać antracyt jako zamiennik dla koksu. Głównymi dostawcami antracytu dla Europy są Ukraina oraz Rosja. W związku z rosnącymi cenami koksu Grupa w 2017 roku w znacznej mierze wykorzystywała antracyt.</p> <p>Surowce ropopochodne - wykorzystywane w segmencie organicznym, podążają za notowaniami ropy. Ceny ropy naftowej zależą głównie od czynników makroekonomicznych i politycznych, które przekładają się na sytuację popytowo-podażową na świecie.</p>
Relacje kursowe złotych (PLN) oraz leja rumuńskiego (RON) do euro (EUR) oraz dolara (USD)	<p>Główne źródła ekspozycji Grupy CIECH na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański, w których realizowana jest sprzedaż eksportowa. Osłabienie się PLN i RON (w których ponoszone są znaczące koszty) w stosunku do EUR i USD (w których odbywa się istotna część sprzedaży) wpływa pozytywnie na wyniki finansowe Grupy CIECH.</p> <p>Grupa stosuje naturalny hedging, a także finansowe instrumenty zabezpieczające. Ekspozycja netto Grupy to: -253,3 mln EUR i 16,1 mln USD w 2017 roku.</p>
Wielkość mocy produkcyjnych produktów chemicznych na rynkach, na których działa Grupa CIECH	<p>W branżach masowych produktów chemicznych, w których operuje Grupa CIECH, istotną barierą wejścia są nakłady inwestycyjne oraz w przypadku segmentu sodowego bliski dostęp do zasobów naturalnych. Z tego też względu w zakresie najważniejszego segmentu Grupy CIECH, segmentu sodowego, inwestycje typu <i>green field</i> są realizowane rzadko i generalnie poza Europą.</p> <p>Dla działalności Grupy CIECH istotne znaczenie może mieć rozbudowa dużych mocy produkcyjnych sody kalcyonowanej i oczyszczonej w Turcji, która wpłynie na dotychczasową sytuację popytowo-podażową na świecie w krótkim terminie zwiększając podaż sody na rynku i obniżając ceny w Europie i sąsiednich regionach, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. Z drugiej strony należy zwrócić uwagę, że uruchomienie nowych mocy w Turcji zostało rozłożone na lata 2017-2018 i zbiega się w czasie z silnym popytem i ograniczeniami produkcji, ze względu na ochronę środowiska, na największym światowym rynku - w Chinach. Sytuacja ta stwarza warunki dla większej globalizacji rynku sody kalcyonowanej oraz szanse, że w najbliższych latach ewentualna nadpodaż w Europie (w efekcie tureckich inwestycji) może być dosyć umiarkowana.</p>
Wymogi związane z ochroną środowiska	<p>Wdrożenie systemu REACH</p> <p>Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie.</p>

Czynniki	Opis
	<p>System handlu emisjami</p> <p>Spółki produkcyjne z Grupy CIECH objęte są systemem handlu emisjami. Z wewnętrznych analiz wykonanych przez spółki Grupy CIECH wynika, że ilość bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w III okresie rozliczeniowym (lata 2013-2020) nie będzie wystarczająca na pokrycie rzeczywistego zapotrzebowania na tego typu jednostki rozliczeniowe. Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji dwutlenku węgla spółki Grupy CIECH będą ponosić wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na przeniesienie na nie przez wytwórców kosztów zakupu uprawnień do emisji.</p>

2.2 CHARAKTERYSTYKA RYNKU I POZYCJA GRUPY CIECH

2.2.1 SEGMENT SODOWY

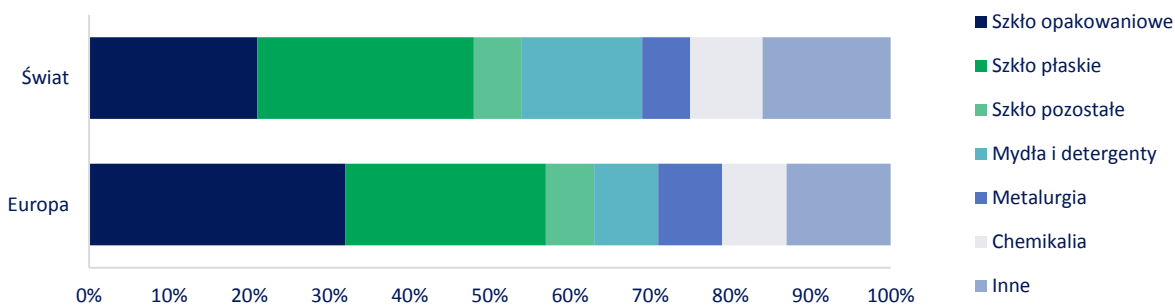


Grupa CIECH jest **drugim europejskim** i **największym** w Europie Środkowo-Wschodniej **producentem sody kalcynowanej**. Zajmuje **ósmą** pozycję na rynku globalnym.

Soda kalcynowana

Soda kalcynowana należy do podstawowych surowców do produkcji szkła. Znajduje ona także zastosowanie przy wyrobie środków piorących i czyszczących, w metalurgii oraz w przemyśle chemicznym m.in. do wytwarzania niektórych gatunków nawozów mineralnych, a także barwników i pigmentów. W skali światowej ponad połowa wytwarzanej sody kalcynowanej zużywana jest do produkcji szkła. W dalszej kolejności wśród odbiorców sody kalcynowanej znajduje się branża mydeł i detergentów oraz przemysł chemiczny. 1/5 sody zużywają pozostałe gałęzie przemysłu.

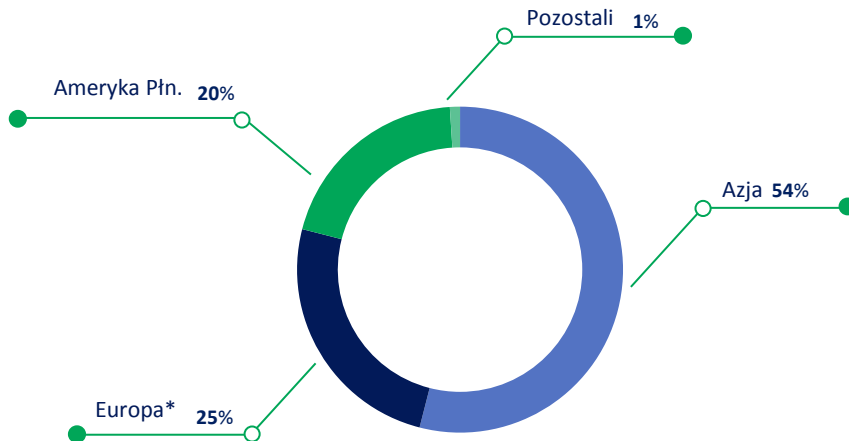
RYSUNEK 11: STRUKTURA ZUŻYCIA SODY KALCYNOWANEJ



Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit

W Europie udział producentów szkła i przemysłu metalurgicznego w odbiorach sody kalcynowanej jest dużo większy w porównaniu z rynkiem globalnym. Z drugiej strony na kontynencie europejskim zużywa się stosunkowo mniej sody przy produkcji mydeł i detergentów.

RYSUNEK 12: MOCE PRODUKCYJNE SODY KALCYNOWANEJ NA ŚWIECIE WG REGIONÓW



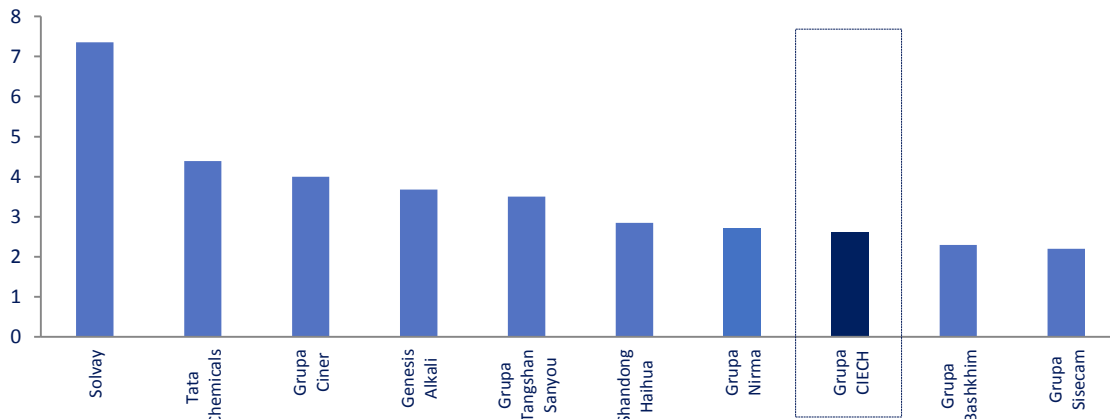
* Europa wraz z całą Rosją i Turcją

Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit

Światowe zdolności produkcyjne sody kalcybowanej pod koniec ubiegłego roku sięgały 67-68 mln ton/rok, z tego na Azję przypadała ponad połowa z nich. Pozostały potencjał rozłożył się prawie równomiernie pomiędzy Europę i Amerykę Północną, które posiadają zbliżony poziom mocy wytwórczych. Do największych producentów sody kalcybowanej na świecie o mocach rzędu 4 mln ton/tok lub więcej należą cztery koncerny: Solvay, Tata Chemicals, Grupa Ciner i Genesis Alkali. Wg stanu na koniec 2017 roku firmy te dysponowały łącznie ok. 30% globalnych zdolności wytwórczych.

RYSUNEK 13: NAJWIĘKSI PRODUCENCI SODY KALCYNOWANEJ NA ŚWIECIE WG MOCY PRODUKCYJNYCH W 2017 ROKU

mln ton/rok



Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit i danych z firm).

W ubiegłym roku moce produkcyjne sody kalcybowanej zwiększone zostały głównie w Chinach, Turcji i na Płw. Indyjskim. Wzrost popytu na największym rynku sody, jakim są Chiny, wymaga kontynuacji inwestycji w nowe zdolności wytwórcze wobec zamykania części starych mało efektywnych instalacji ze względu na ochronę środowiska. Do końca obecnej dekady istotne przyrosty mocy produkcyjnych będą miały miejsce także w wyżej wymienionych regionach: na Bliskim Wschodzie (niecałe 3 mln ton/rok; głównie w Turcji – opóźnione wdrożenie dużego projektu na bazie naturalnych złóż) oraz na subkontynencie indyjskim i w Chinach (po około 1,5 mln ton/rok).

Podstawowym rynkiem działania Grupy CIECH w odniesieniu do sody kalcybowanej jest rynek europejski z dużym udziałem Polski. Największym producentem tego regionu jest koncern Solvay, który pod koniec 2017 roku posiadał fabryki w 6 loka-

lizacjach w Europie z łącznymi mocami produkcyjnymi szacowanymi na około 5 mln ton/rok. Drugą pozycję na rynku europejskim zajmuje Grupa CIECH z mocami produkcyjnymi na poziomie 2,6 mln ton. 4 zakłady wytwórcze Grupy CIECH znajdują się w Polsce (Inowrocław i Janikowo), Niemczech (Stassfurt) i Rumunii (Ramnicu Valcea). Grupa CIECH jest jedynym producentem sody kalcynowanej w Polsce i Rumunii. Udział ilościowy Grupy w sprzedaży na rynku sody kalcynowanej w Polsce przekracza 95%, w Europie wynosi ok. 17%, a na rynku światowym ok. 4% (szacunki własne na podstawie danych o rynku IHS Markit).

Europejski popyt na sodę kalcynowaną (razem z WNP) oceniany jest na ponad 11 mln ton/rok. Rynek w Europie (w tym Polski) to rynek dojrzały nie ulegający gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu rzędu 1-2 procent. Dynamika wzrostu w Europie Środkowo-Wschodniej jest zazwyczaj o 1 punkt procentowy wyższa niż w Europie Zachodniej.

Struktura zużycia sody kalcynowanej w Europie od wielu lat nie ulega większym zmianom. Popyt na tę sodę jest uzależniony głównie od zapotrzebowania na szkło opakowaniowe i płaskie. W Europie Środkowej dosyć istotny jest też udział segmentu detergentów a w Europie Wschodniej branży metalurgicznej.

Oceniamy, że europejski rynek sody jest obecnie dosyć dobrze zbilansowany. Uruchomienie nowych znacznych mocy produkcyjnych w Turcji (rozłożone na lata 2017-2018) zbiega się w czasie z silnym popytem i ograniczeniami produkcji, ze względu na ochronę środowiska, na największym światowym rynku - w Chinach. Sytuacja ta stwarza warunki dla większej globalizacji rynku sody kalcynowanej oraz szanse, że w najbliższych latach ewentualna nadpodaż w Europie (w efekcie tureckich inwestycji) może być dosyć umiarkowana. Dalsze inwestycje w nowe moce w różnych regionach świata powinny zostać zbilansowane przez stabilny wzrost zapotrzebowania na sodę (prognozowane porównywalne dynamiki przyrostu zdolności wytwórczych i popytu).

Grupa CIECH posiada zdywersyfikowany portfel klientów – największy klient sodowy odpowiada za mniej niż 6% przychodów Grupy. Grupa koncentruje się na budowie trwałych, długoterminowych relacji z klientami.

Soda oczyszczona

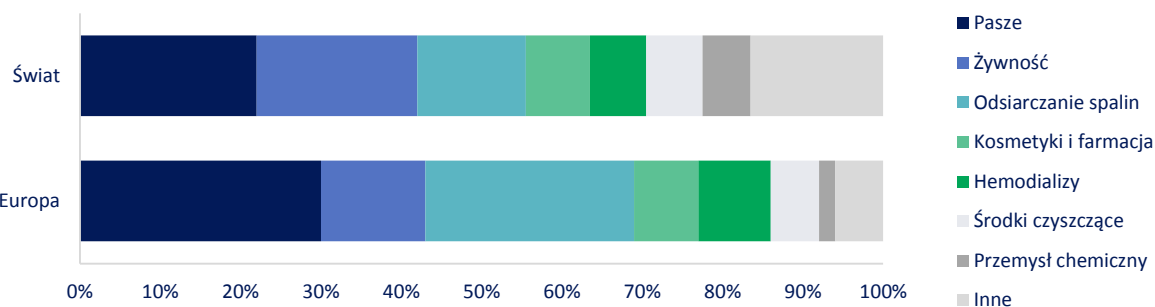


Grupa CIECH znajduje się w trójce największych producentów sody oczyszczonej w Europie.

Soda oczyszczona znajduje zastosowanie przede wszystkim do produkcji pasz (jako regulator kwasowości), żywności (m.in. jako składnik proszków do pieczenia i napojów musujących), farmaceutyków, detergentów i kosmetyków oraz do oczyszczania gazów spalinowych (głównie do odsiarczania). W przemyśle chemicznym stosowana jest do produkcji barwników i środków wybuchowych oraz jako podstawowy składnik gaśnic przeciwpożarowych. Rynek sody oczyszczonej dzieli się na segment sody niskiej, wysokiej i bardzo wysokiej jakości. Segment wysokiej jakości obejmuje przemysł spożywczy i farmaceutyczny. Bardzo wysoka jakość wymagana jest w zastosowaniach medycznych, np. w hemodializie.

W Europie soda oczyszczona znajduje zastosowanie przede wszystkim do produkcji pasz oraz oczyszczania spalin (odpowiednio 1/3 i 1/4). Innymi istotnymi segmentami są produkcja środków spożywczych i hemodializa.

RYSUNEK 14: STRUKTURA ZUŻYCIA SODY OCZYSZCZONEJ

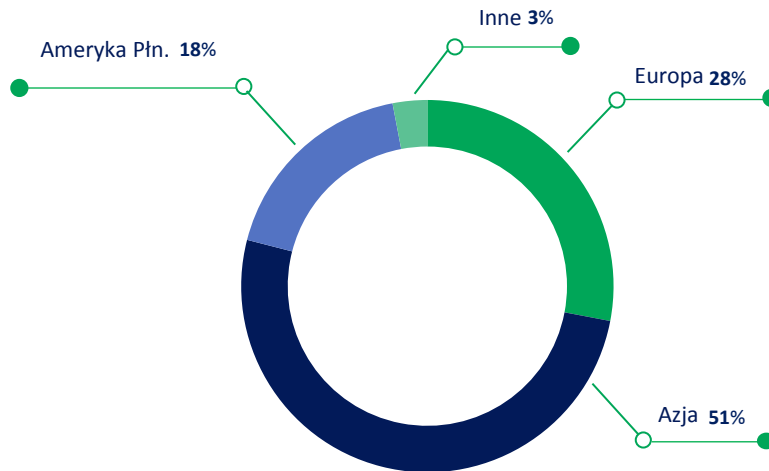


Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit.

Globalne moce produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacowane są na ok. 6 mln ton/rok. Azja odpowiada za ok. 50% tych zdolności. Udział Europy wraz z Rosją i Turcją sięga 28%, a Ameryki Płn. rzędu 18%.

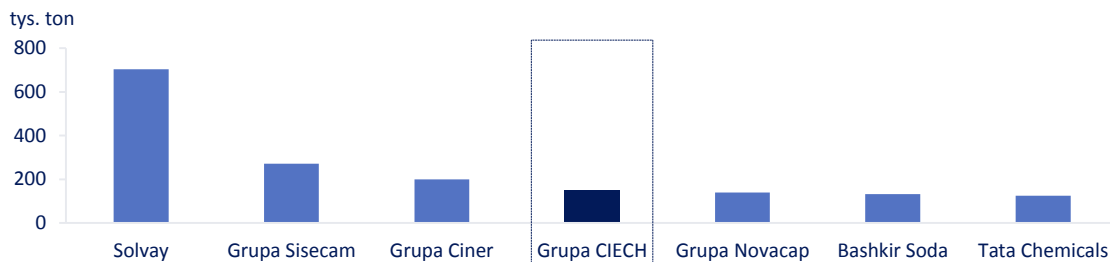
Rynkiem działania dla Grupy CIECH w zakresie sody oczyszczonej jest rynek krajowy oraz rynki zagraniczne, w których dominują kraje Europy Zachodniej. Udziały Grupy CIECH w rynku sody oczyszczonej oscylują na poziomie około 13% w Europie i 3% globalnie. Soda oczyszczona jest produkowana w dwóch należących do Grupy zakładach sodowych: w Inowrocławiu i w Stassfurcie. CIECH Soda Polska S.A. jest jedynym producentem sody oczyszczonej w Polsce z udziałem rynkowym sprzedaży na poziomie ponad 70%. Udział Grupy CIECH w rynku niemieckim wynosi ok. 25%.

RYSUNEK 15: MOCE PRODUKCYJNE SODY OCZYSZCZONEJ NA ŚWIECIE WG REGIONÓW



Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit

RYSUNEK 16: NAJWIĘKSI PRODUCENCI SODY OCZYSZCZONEJ W REGIONIE OBEJMUJĄCYM EUROPE I TURCJĘ WG MOCY PRODUKCYJNYCH W 2017 ROKU



Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit i danych z firm.

W regionie Europy (wraz z Turcją) zdolności produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacuje się na ok. 1,7 mln ton rocznie; w tym nowa instalacja Grupy Ciner w Turcji o mocy 100 tys. ton/rok, na bazie złóż trony, uruchomiona na początku 2017 roku. Największym producentem w Europie i na świecie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w siedmiu krajach. Obecnie Grupa CIECH z mocami na poziomie 150 tys. ton/rok jest drugim producentem na kontynencie europejskim (czwartym po Solvay oraz Grupach Sisecam i Ciner w regionie uwzględniającym Turcję).

Polski i europejski rynek sody oczyszczonej, podobnie jak sody kalcynowanej, to rynki dojrzałe, nieulegające gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu rzędu kilku procent rocznie.

W najbliższych latach ponad przeciętnej dynamiki można spodziewać się w zakresie segmentu hemodializy ze względu na wzrost zachorowań związanych ze współczesnym stylem życia w krajach rozwiniętych (głównie choroby nerek wywołane cukrzycą). Z uwagi na rosnące

Wzrost popytu na sodę oczyszczoną wspierany jest przez globalne megatrendy.

wymogi ochrony środowiska przewidywany jest też istotny wzrost zużycia sody oczyszczonej w sektorze odsiarczania gazów spalinowych.

Wśród sektorów, do których kierowana jest soda oczyszczona najbardziej wrażliwym na dekonjunkturę jest zazwyczaj sektor paszowy. W Polsce sektor ten jest jednak bardziej odporny na wahania koniunktury niż ma to miejsce na większości rynków Europy. Wahania te w Polsce są dużo słabsze niż w pozostałej części kontynentu.

W ramach projektu Grupy Ciner typu *green field* dotyczącego fabryki sody kalcynowanej w Turcji na bazie naturalnego surowca (trony) zakładane jest też uruchomienie nowych mocy sodu oczyszczonej (200 tys. ton/rok). Inwestycja ta może przyczynić się do okresowej nadpodaży produktu w Europie i sąsiednich regionach. Dotyczyć to będzie jednak podstawowych gatunków sody oczyszczonej (poza segmentami ochrony zdrowia).

W związku z powyższym, z jednej strony, jako odpowiedź na dodatkowy wolumen sody oczyszczonej o parametrach technicznych jaki ma zostać wprowadzony do obrotu przez ETI, a z drugiej strony jako realizacja strategii Grupy CIECH w kierunku rozwoju produktów wysoce przetworzonych odpowiadających globalnym megatrendom, Zarząd Grupy CIECH podjął decyzję o modernizacji i rozbudowie linii produkcyjnych do wytwarzania sody oczyszczonej w zakładach w Niemczech, co pozwoli na poszerzenie portfolio CIECH m.in. o sodę oczyszczoną do dializ – najbardziej specjalistyczną odmianę tego produktu, stosowaną przy leczeniu chorób nerek. Po modernizacji zakładu, która zakończy się w 2019 roku, CIECH Soda Deutschland będzie produkować rocznie kilkadziesiąt tysięcy ton sody oczyszczonej o jakości farmaceutycznej.



Sól warzona

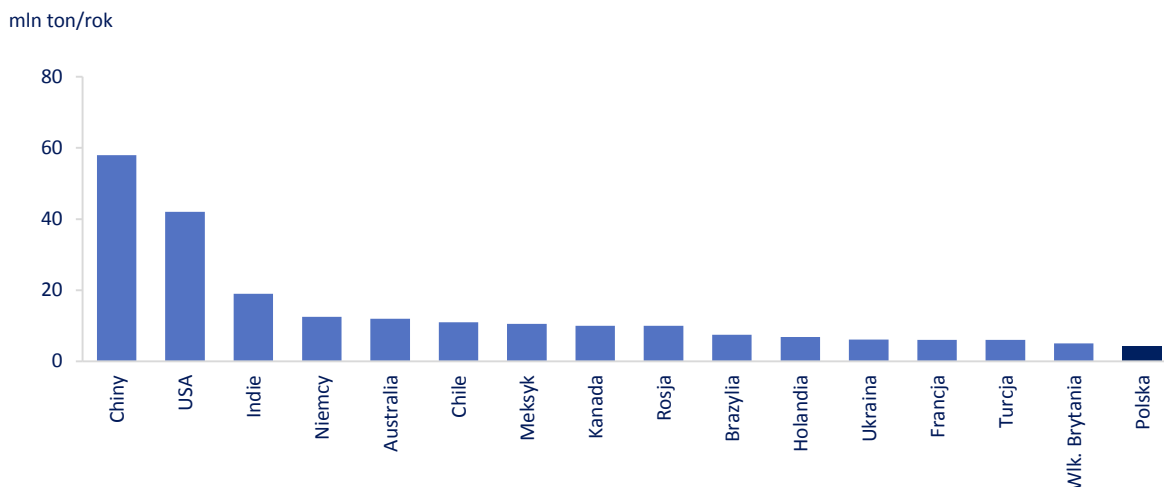


Grupa CIECH jest największym polskim producentem soli warzonej, a jej udział w polskim rynku wynosi ok. 55%.

W ostatnich 5 latach produkcja soli na świecie wykazywała tendencję rosnącą, a w roku 2017 prawdopodobnie przekroczyła 320 mln ton. Dziesięciu największych producentów (krajów) odpowiada za 3/4 globalnej podaży. Wśród nich są tylko dwa kraje z Europy (Niemcy wytwarzające ok. 12 mln ton/rok i Rosja z produkcją rzędu 10 mln ton/rok). Polska (wytwarzająca ponad 4 mln ton soli w roku) zajmuje miejsce w drugiej dziesiątce globalnego rankingu, a jej udział w całkowitej produkcji sięga 1,3%.

RYСУNEK 17: GŁÓWNI PRODUCENCI SOLI NA ŚWIECIE (W TYM POLSKA)

Źródło: Opracowanie własne na podstawie USGS.



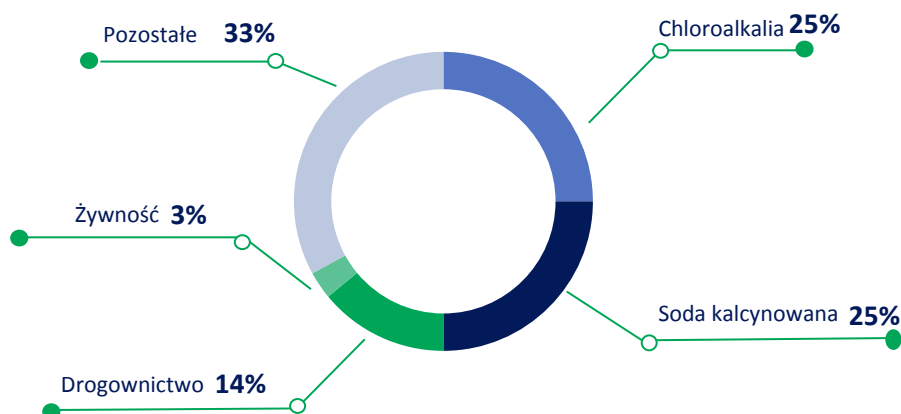
Europejskie zdolności wytwórcze soli są szacowane na ok. 90 mln ton/r (razem z producentami zużywającymi sól tylko na potrzeby własnej produkcji chemicznej takimi jak Solvay i Dow Chemical). Największym producentem w Europie operującym na wolnym rynku jest firma Esco z Grupy K+S z mocami na poziomie rzędu 9-10 mln ton/rok i zakładami wytwórczymi w kilku krajach Europy Zachodniej. Duże zdolności produkcyjne (powyżej 5 mln ton/rok) posiadają także: ukraińska firma Artymosol (ponad 7 mln ton/rok, moce wykorzystywane ostatnio w niewielkim stopniu) i chemiczny koncern Akzo Nobel (ponad 6 mln ton/rok).

W handlu na rynku europejskim sól występuje najczęściej w dwóch rodzajach: kamiennej i warzonej. Sól warzona należy do kluczowych produktów Grupy CIECH, która oferuje gatunki przeznaczone m.in. do żywności, pasz, uzdatniania wody i dla przemysłu chemicznego.

Ze względu na przewagę soli warzonej pod względem parametrów jakości, przemysł chemiczny w Europie Zachodniej praktycznie odszedł od stosowania soli kamiennej. Podobny proces miał miejsce w przypadku przemysłu spożywczego oraz gospodarstw domowych. Sól kamienną stosuje się obecnie przede wszystkim w drogownictwie przy zimowym odładzaniu dróg. Sól warzona znajduje natomiast szerokie zastosowanie w przemyśle chemicznym (w elektrolizie, produkcji detergentów i barwników) oraz procesach uzdatniania i zmiękczenia wody. Stosowana jest także w przemyśle spożywczym (w tym: piekarniczym, owocowo-warzywnym oraz mięsny). Sól warzona o czystości farmakopealnej używana jest również w przemyśle farmaceutycznym.

W Europie najwięcej soli znajduje zastosowanie w przemyśle sody kalcynowanej oraz chlorowo – alkalicznym (ok. połowa popytu). W ostatnich latach dużo mniej soli zużywa drogownictwo. W skali globalnej jedynie na kontynencie północnoamerykańskim udział soli w drogownictwie ma swój znaczący udział (ok. 1/3). W pozostałych regionach świata dominującym odbiorcą soli jest przemysł chemiczny (chlorowo-alkaliczny i sody kalcynowanej). W Azji (poza Chinami, gdzie sól jest używana głównie przez przemysł chemiczny), Ameryce Łacińskiej, Afryce i na Bliskim Wschodzie sól przeznacza się przede wszystkim do spożycia bezpośredniego i produkcji żywności.

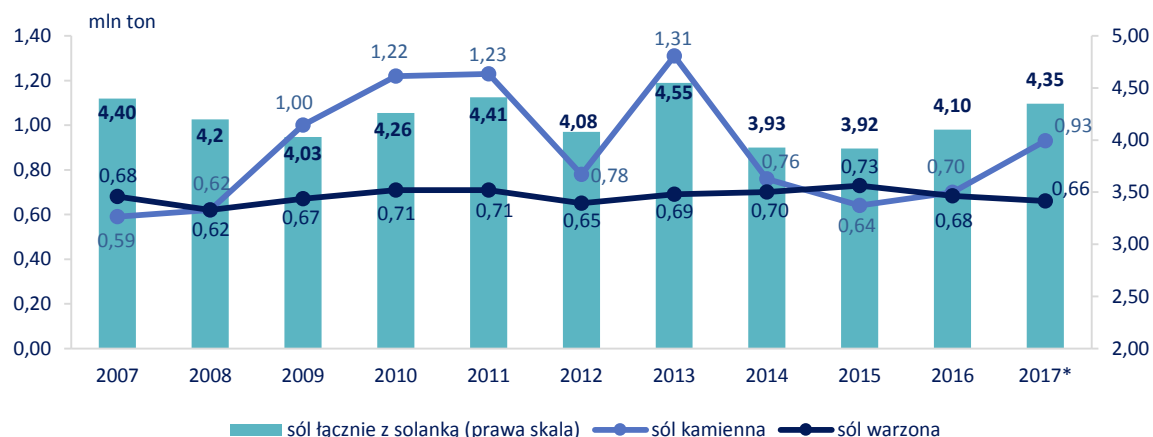
RYSUNEK 18: STRUKTURA ZUŻYCIA SOLI W EUROPIE



Źródło: Szacunki na podstawie Roskill

Struktura rynku soli w Polsce nieco różni się od segmentacji w skali europejskiej. Zdecydowanie więcej soli używa się w drogownictwie i konsumpcji bezpośredniej, a mniej w przemyśle chemicznym.

RYSUNEK 19: PRODUKCJA SOLI W POLSCE Z PODZIAŁEM NA RODZAJE W LATACH 2007-2017



Źródło: Opracowanie własne na podstawie GUS; *szacunki na podstawie danych za 11 miesięcy

Polska należy do czołówki producentów soli w Europie. W ostatnich latach łączna roczna produkcja soli warzonej, kamiennej i solanki wykazywała wahania między 4 mln ton a 4,5 mln ton.

Polski rynek soli, podobnie jak rynek europejski, jest rynkiem dojrzałym. Wielkość zużycia soli warzonej utrzymuje się na stabilnym poziomie, wykazując na ogół odporność na ewentualne spowolnienia gospodarcze. Wzrost wolumenu sprzedaży jest niewielki i wynika głównie ze wzrostu sprzedaży produktów solnych wysoko przetworzonych. Dużą zmiennością charakteryzuje się natomiast rynek soli kamiennej, której głównym zastosowaniem jest zimowe utrzymanie dróg. Popyt na sól kamienną w przypadku anomalii pogodowych potrafi zmieniać się o kilkadziesiąt procent. Grupa CIECH nie dostarcza dużych ilości soli do sektora drogowego i dlatego anomalie pogodowe praktycznie nie wpływają na wielkość jej sprzedaży.

Grupa CIECH odgrywa natomiast istotną rolę w segmentach: soli spożywczej i uzdatniania wody (przemysł spożywczy i spożycie bezpośrednie, gdzie trafia większość soli produkowanej przez CIECH Soda Polska S.A.) oraz przemysłu chemicznego.

Na rynku krajowym Grupa CIECH jest największym polskim producentem soli warzonej z mocami wytwórczymi na poziomie 600 tys. ton rocznie, a jej udział w polskim rynku soli warzonej wynosi ok. 55%.

W perspektywie kilku najbliższych lat kierunki i dalszą dynamikę rozwoju globalnego rynku soli determinować będą ogólny rozwój gospodarczy (ze względu na dużą rolę przemysłu chemicznego w zużyciu soli) oraz czynniki sezonowe (ze względu

na istotny udział soli w utrzymaniu dróg w krajach wysokorozwiniętych). W sektorze chemicznym szczególnie ważne będą realizacje planów rozbudowy instalacji produkcyjnych w Azji (w zakresie chloro-alkaliów i sody kalcynowanej wytwarzanej metodą syntetyczną). Prognozowane tempo wzrostu zużycia soli w skali światowej powinno być porównywalne do lat poprzednich czyli średniorocznie rzędu 2%.

Ze względu na globalne trendy ekonomiczne, społeczne czy demograficzne, w przemyśle solnym na znaczeniu zyskują produkty specjalistyczne. Rośnie świadomość w zakresie konieczności podnoszenia jakości wody – widoczny jest wzrost zapotrzebowania na tabletki solne ze strony wielu gałęzi przemysłu, a także gospodarstwa domowe. Sól warzona o czystości farmakopealnej używana jest z kolei w coraz większych ilościach w przemyśle farmaceutycznym. Ze względu na rozwój chorób cywilizacyjnych związanych ze stylem życia w krajach rozwiniętych, rosną wydatki na ochronę zdrowia. Poprawia się również jakość farmaceutyków, co warunkuje wzrost zużycia soli wykorzystywanej w tym przemyśle.

Na świecie widoczny jest wzrost popytu na produkty specjalistyczne przemysłu solnego – tabletki solne, sól wykorzystywaną w farmacji, przemyśle spożywczym.

Perspektywy rozwoju rynku soli warzonej w Europie, w tym także w Polsce, oceniane są jako stabilne. Możliwe wzrosty ilościowe uwarunkowane będą dynamiką sprzedaży w sektorze produktów wysoko przetworzonych np. do systemów uzdatniania wody. Ze względu na dominującą rolę soli kamiennej w rynku soli ogółem, stosowaną głównie w drogownictwie, sprzedaż tego rodzaju soli wciąż będzie uzależniona od warunków pogodowych i może ulegać okresowo znacznym wahaniom. Zjawiska te nie dotyczą segmentu soli spożywczej i soli dla przemysłu chemicznego.

2.2.2 SEGMENT ORGANICZNY

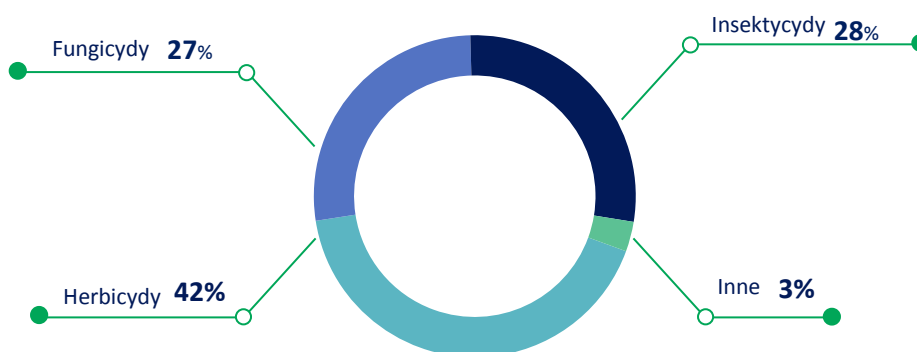
Środki ochrony roślin (ŚOR)



Grupa CIECH należy do największych polskich producentów środków ochrony roślin oraz liderów na krajowym rynku herbicydów.

Ponad 40% globalnej sprzedaży środków ochrony roślin dotyczy herbicydów. Insektycydy oraz fungicydy odpowiadają za niecałe 30% (każda grupa oddzielnie) wartości światowego rynku.

RYSUNEK 20: STRUKTURA RODZAJOWA ZUŻYCIA ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN NA ŚWIECIE WG WARTOŚCI



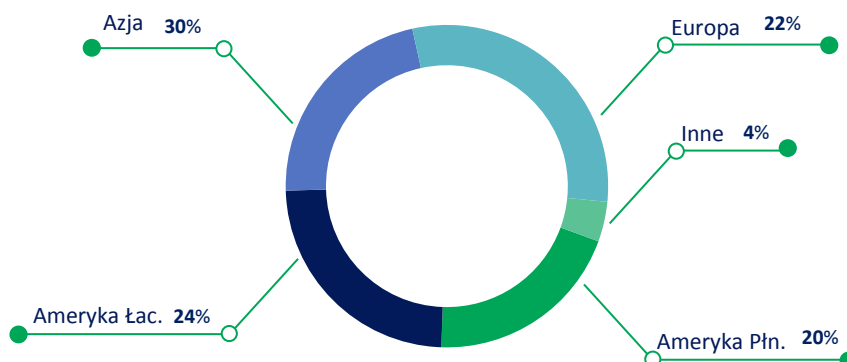
Źródło: Opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall

W 2017 roku, tak jak w latach poprzednich, światowy rynek agrochemikaliów przeznaczonych do ochrony roślin był zdominowany przez 6 głównych globalnych producentów: Syngenta (przejęta w ubiegłym roku przez ChemChina w niemal 100%), Bayer CropScience i Monsanto (w trakcie procesu przejmowania tej drugiej firmy przez pierwszą), Dow AgroScience i Du-

Pont (ostatecznie połączone w sierpniu 2017 roku) oraz BASF. Firmy te są głównymi uczestnikami światowych rynków, ponieważ posiadają istotny wpływ na kierunki rozwoju branży, w tym: opracowywanie nowych technologii oraz wprowadzanie na rynek innowacyjnych produktów. Udział wyżej wymienionych producentów w całkowitej światowej sprzedaży agrochemikaliów (nie tylko do bezpośredniej ochrony roślin) szacuje się na ok. 70%.

Szacuje się, że w 2017 roku wartość sprzedaży producentów na globalnym rynku środków ochrony roślin sięgała ok. 54 mld USD i była porównywalna do roku poprzedniego. Czynnikiem sprzyjającym rozwojowi sprzedaży były dobra koniunktura w Azji (szczególnie w Indiach) i Ameryce Płn. Negatywny wpływ miały zaś spadek popytu w Brazylii (wzrost zużycia genetycznie modyfikowanej soi i wysokie zapasy środków ochrony roślin) oraz niekorzystne warunki pogodowe w Europie.

RYSUNEK 21: STRUKTURA SPRZEDAŻY ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN WG REGIONÓW (% WARTOŚCI)

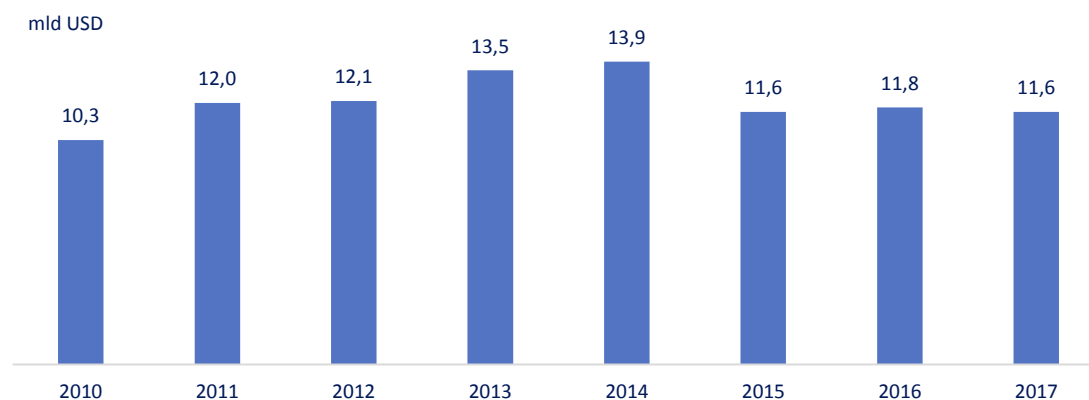


Źródło: Opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall.

Azja i Ameryka łacińska są obecnie największymi regionalnymi rynkami środków ochrony roślin z udziałem w globalnych sprzedażach odpowiednio ok. 30% i 24%. Trochę mniejsze są rynki Europy i Ameryki Płn. (rzędu 20% każdy). Wartość rynku europejskiego w 2017 roku szacuje się na ok. 11,6 mld USD. Na inne regiony świata przypada kilka procent światowej konsumpcji środków ochrony roślin.

Od początku XXI wieku do połowy bieżącej dekady popyt na ŚOR w Europie rósł w szybkim tempie (rzędu kilku procent rocznie wg wartości). Po wyraźnym spadku w 2015 roku w przeliczeniu na USD, związanym w dużym stopniu ze wzmocnieniem wartości tej waluty, w latach 2016-2017 wykazywał pewną stabilizację charakterystyczną dla bardzo dojrzałych rynków. Szacuje się, że w 2017 roku poziom sprzedaży w Europie uległ niewielkiej obniżce związanej z niesprzyjającymi warunkami pogodowymi. Generalnie perspektywy dla dalszego rozwoju europejskiego rynku środków ochrony roślin oceniamy pozytywnie szczególnie w zakresie środków generycznych, które produkuje Grupa CIECH.

RYSUNEK 22: SPRZEDAŻ ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN W EUROPIE W LATACH 2010-2017



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall.

Od wielu lat w Europie największymi rynkami ŚOR są Francja, Niemcy, Włochy, Hiszpania, Wielka Brytania, Polska i Rosja.

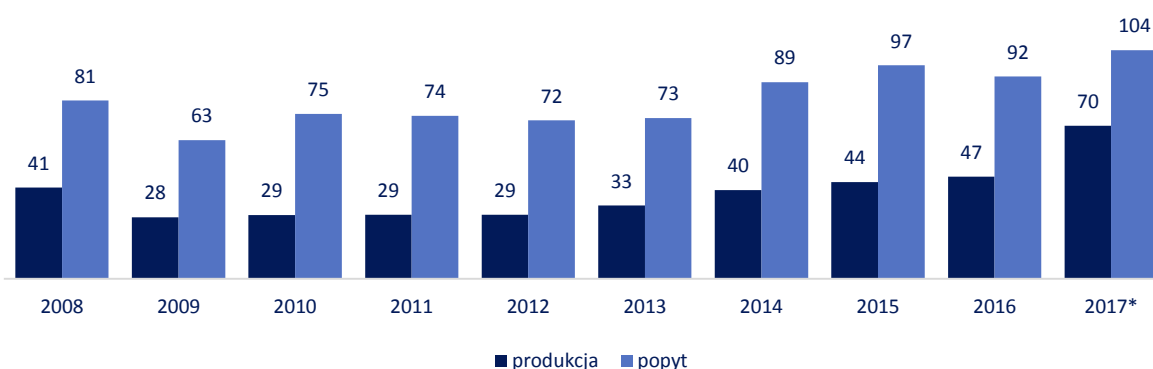
W Polsce od początku obecnej dekady zużycie środków ochrony roślin wykazywało tendencję rosnącą z pewnymi wahaniami w przedziale 70-100 tys. ton/rok (w masie). Pomimo generalnie wzrostowego trendu w zakresie lokalnej produkcji ŚOR na polskim rynku dominują dostawcy zagraniczni posiadający bardzo bogatą ofertę asortymentową.

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

Długoterminowe perspektywy wzrostu na rynku ŚOR są nadal atrakcyjne, szczególnie w zakresie środków generycznych, które produkuje Grupa CIECH

RYSUNEK 23: PRODUKCJA I ZUŻYCIĘ ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN W POLSCE W LATACH 2008-2017 W UJĘCIU ILOŚCIOWYM

tys. ton w masie



Źródło: Opracowanie własne na podstawie GUS i Eurostat (*szacunki na podstawie wstępnych danych).

Głównymi podmiotami działającymi na rynku polskim są koncerny globalne oraz kilku lokalnych wytwórców. CIECH Sarzyna S.A. należy do największych krajowych producentów. Działalność tej spółki w zakresie środków ochrony roślin koncentruje się na rynku polskim, gdzie Grupa CIECH posiada udział na poziomie rzędu 6% (wg wartości). W segmencie herbicydów zbożowych, głównej grupie produktowej, udział ten jest większy – rzędu 20%. W ostatnich 2 latach Grupa CIECH zwiększyła swój udział w krajowym rynku środków ochrony roślin ogółem oraz herbicydów zbożowych pomimo ujemnych dynamik w zakresie jego wartości. Wyniki te są efektem konsekwentnie wdrażanej strategii rozwoju: intensyfikacji działań badawczo-rozwojowych, rozbudowy oferty produktowej, wzmocnienia obszarów sprzedaży i marketingu. Jedną z podstaw dalszego rozwoju ma być także dalsza ekspansja na rynki zagraniczne.

Cechą charakterystyczną polskiego rynku jest bardzo wysoki import, który stanowi ok. 2/3 popytu wg masy. Przyczyną tak dużej dysproporcji jest brak wystarczającej oferty producentów polskich, którzy dysponują o wiele mniejszymi środkami finansowymi na prowadzenie badań nad nowymi preparatami, ich rejestrację i wprowadzenie na rynek.

W perspektywie najbliższych kilku lat krajowy rynek środków ochrony roślin powinien powrócić na ścieżkę wzrostu (wg wartości). W Polsce zużycie jednostkowe preparatów w przeliczeniu na 1 ha jest nadal dużo niższe niż w krajach Europy Zachodniej.

Strategia rozwoju Grupy CIECH w zakresie środków ochrony roślin obejmuje intensywne działania badawczo-rozwojowe, rozbudowę oferty produktowej, postępującą ekspansję zagraniczną

Ponadto można przypuszczać, że dobra sytuacja ekonomiczna polskich rolników powinna utrzymać się dzięki otrzymywanym dopłatom bezpośrednim z Unii Europejskiej. Dodatkowo, kontrowersje dotyczące upraw roślin modyfikowanych genetycznie (GMO) powinny skutecznie wpływać na wzrost popytu na tradycyjne środki ochrony roślin.

Na kolejne 5 lat przewiduje się też umiarkowany wzrost globalnego popytu na środki ochrony roślin ze średnioroczną dynamiką rzędu 2,5%-3% (wg wartości). Motorami wzrostów będą głównie rynki Chin, Brazylii, Indii, USA, Australii, Rosji, Kanady.

Prognozy rynkowe opierają się na założeniach malejącej wielkości gruntów ornych w skali świata, rosnącej populacji i wynikającej z tego konieczności ciągłego zwiększania plonów. Z drugiej strony stymulująco na niekontrolowany wzrost zużycia środków ochrony roślin będą wpływały różne krajowe i międzynarodowe

organy regulacyjne, których zadaniem jest monitorowanie stosowania środków ochrony roślin w celu zmniejszenia ich negatywnego wpływu na środowisko naturalne.

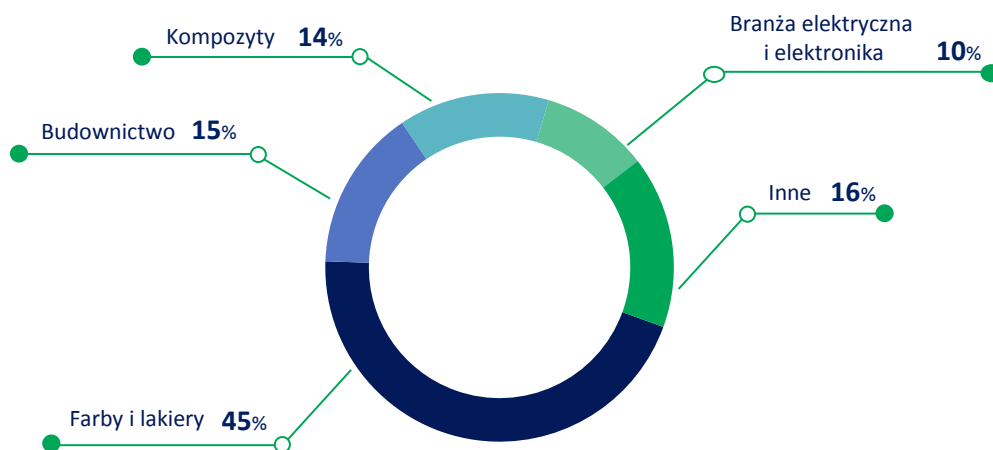
Żywice epoksydowe i poliestrowe nasycone



Grupa CIECH jest jedynym polskim producentem żywic epoksydowych oraz istotnym dostawcą tych żywic na europejskie rynki.

Globalne zużycie żywic epoksydowych jest skoncentrowane w branży pokryć (głównie farb proszkowych) oraz w branżach elektrycznej i elektronicznej – łącznie ok. 80%. W Europie żywice te są stosowane głównie – w ok. 45% - do produkcji farb proszkowych i lakierów (chemoodpornych, izolacyjnych, elektroizolacyjnych). Ok. 15% wolumenu żywic znajduje zastosowanie w budownictwie (masy posadzkowe, kity, szpachlówki, spoiwa powłok ochronnych, wykładziny ścienne). Kolejne kilkanaście procent żywic epoksydowych zużywa się do produkcji kompozytów a ok. 10% w branży elektrycznej i elektronice. W Europie Środkowej udział segmentu pokryć (farb itp.) w całym rynku tych żywic sięga 50%.

RYSUNEK 24: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYVIC EPOKSYDOWYCH W EUROPIE

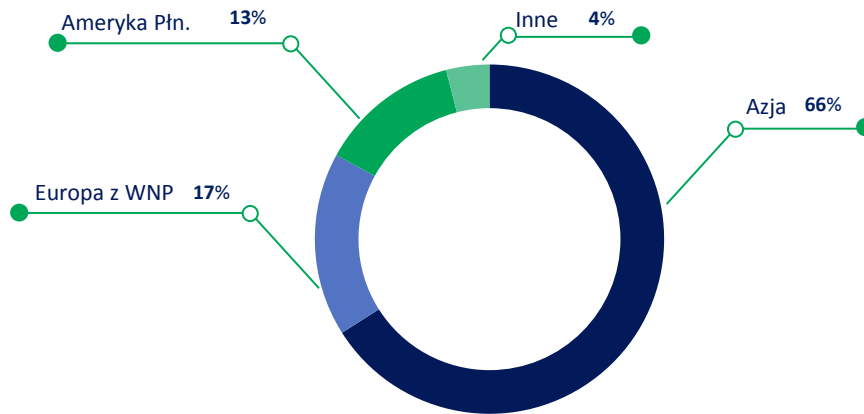


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

Globalne zdolności wytwórcze żywic epoksydowych (płynnych i stałych) szacuje się na poziomie 5,2-5,3 mln ton/rok: Azja (ponad 2/3), Europa z WNP (ok. 900 tys. ton/rok), Ameryka Płn. (ok. 700 tys. ton/rok). Ze względu na generalną nadpodaż w ostatnich latach nie zanotowano projektów inwestycyjnych istotnie zwiększających moce w skali świata. Najwięksi globalni producenci żywic to: Hexion (poprzednio Momentive), Olin (poprzednio Dow Chemical), Nan Ya (Tajwan), Huntsman Advanced Materials i KUKDO (Korea Płd.). Wymienione firmy odpowiadają łącznie za ponad 50% światowej produkcji tych żywic.

Grupa CIECH poprzez spółkę CIECH Sarzyna S.A. jest jedynym producentem żywic epoksydowych w Polsce i jednym z kilkunastu w Europie (w zakresie żywic bazowych). Zdolności produkcyjne Grupy określa się na 30 tys. ton/rok. Najpoważniejszymi konkurentami w Polsce są dostawcy z krajów UE i Dalekiego Wschodu. Podstawowymi rynkami eksportowymi Grupy CIECH są kraje Europy Zachodniej i Środkowej.

RYSUNEK 25: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH ŻYWIC EPOKSYDOWYCH



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

Wielkość globalnego rynku żywic epoksydowych (płynnych i stałych) w 2017 roku szacuje się na poziomie 3,3-3,4 mln ton. Popyt w Europie oceniany jest na ok. 360 tys. ton/rok, a udział Grupy CIECH w europejskim rynku na 4%. Odpowiednio krajowe zużycie szacujemy na poziomie rzędu 20 tys. ton/rok, a nasz udział na około 30%.

Pomimo rosnącego zużycia wykorzystanie mocy wytwórczych w Europie jest bardzo niskie (na poziomie 50%). Wynika to ze znacznego wzrostu zdolności wytwórczych w poprzednich latach, stosunkowo niskiego lokalnego popytu i importu szczególnie z Azji.

Długoterminowo prognozy wzrostu popytu są dość optymistyczne (globalnie średniorocznie o 4%). Z podobną dynamiką będzie się rozwijał największy rynek – Azja; nieco wolniej Ameryka Płn. Najmniejszych dynamik, rzędu 2%-3%, należy spodziewać się w Europie. Ponad przeciętne prognozy wzrostu (rzędu 4%-5% CAGR) zakłada się dla jeszcze relatywnie małego rynku Europy Środkowo-Wschodniej.

Grupa CIECH prowadzi program rozwoju nowych produktów dedykowanych na szybko rosnący rynek kompozytów.

W kolejnych latach podstawowymi czynnikami wzrostu zużycia żywic epoksydowych będą kleje oraz kompozyty dla lotnictwa i elektrowni wiatrowych (w Ameryce Płn. i Europie) oraz elektronika i farby proszkowe (w regionie Dalekiego Wschodu i Azji Południowo-Wschodniej).

W segmencie farb proszkowych istotnym substytutem żywic epoksydowych są żywice poliestrowe nasycone. Grupa CIECH jest producentem także tych żywic poprzez CIECH Sarzyna S.A. z mocami wytwórczymi na poziomie 12 tys. ton/rok. Żywice poliestrowe nasycone używane są głównie do produkcji bezrozpuszczalnikowych farb proszkowych, a ich rynek w Europie szacowany na 220-230 tys. ton/rok rozwija się w średniorocznym tempie rzędu 2%-3%.

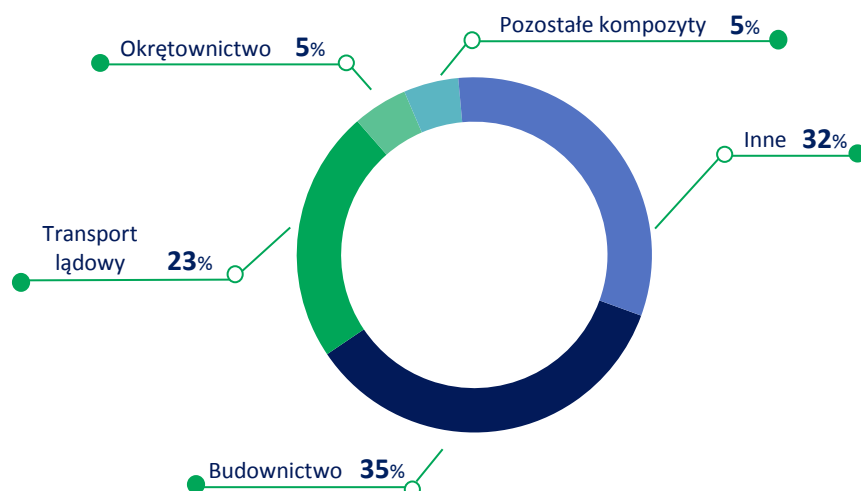
Rynek żywic poliestrowych nasyconych jest w znacznym stopniu skoncentrowany. Widoczny jest na nim intensywny handel wewnątrz Europy, z kolei wymiana handlowa między kontynentami jest niewielka. Do największych importerów netto należą Niemcy oraz Wielka Brytania, z kolei najwięksi eksporterzy netto to Holandia, Hiszpania, Włochy. Wzrost rynku żywic poliestrowych nasyconych wynika przede wszystkim z rozwoju segmentu farb proszkowych do transportu masowego w Niemczech, Francji, Wielkiej Brytanii oraz Czechach.

Podstawowymi rynkami sprzedaży Grupy CIECH są: Polska oraz kraje Europy Zachodniej i Środkowej.

Żywice poliestrowe nienasycone

Światowy rynek żywic poliestrowych nienasyconych jest związany z ich zużyciem w budownictwie (ponad 50%) oraz produkcji jachtów i środków transportu na lądzie (po kilkanaście procent w każdym segmencie). W Europie zdecydowana większość tych żywic jest stosowana w przemyśle budowlanym i transportowym. Zapotrzebowanie tych dwóch segmentów stanowi ok. 60% rynku.

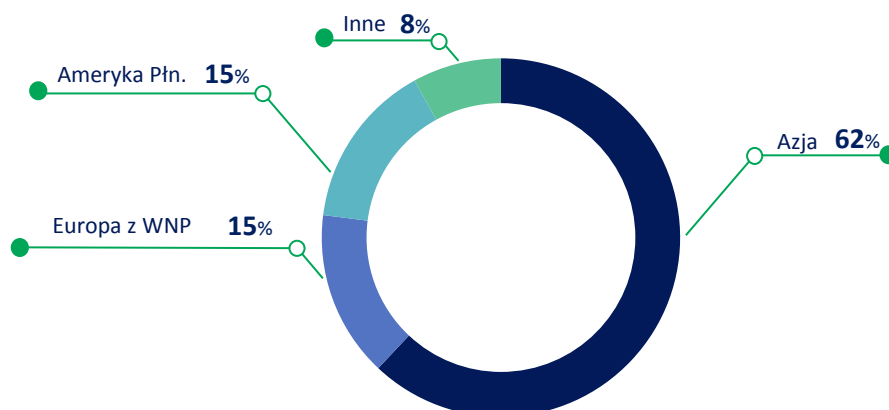
RYSUNEK 26: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYWIC POLIESTROWYCH NIENASYCONYCH W EUROPIE



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

Globalne zdolności wytwórcze żywic poliestrowych nienasyconych szacowane są na ok. 7 mln ton/rok. Z tego ponad 1 mln ton/rok przypada na Europę (razem z WNP).

RYSUNEK 27: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH ŻYWIC POLIESTROWYCH NIENASYCONYCH



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

W Europie działa ok. 30 producentów tych żywic. Największa czwórka obejmuje ok. 60% europejskich mocy wytwórczych. Należą do niej międzynarodowe koncerny: The Polynt-Reichhold Group (po połączeniu w 2017r.), DSM, Ashland i Scott Bader. Mali producenci ze względu na ostrą konkurencję koncentrują się na ogół na wysokowartościowych niszach.

Największym producentem żywic poliestrowych nienasyconych w Polsce jest Lerg S.A. Drugim krajowym wytwórcą jest Grupa CIECH (z mocami rzędu 30 tys. ton/rok). W zakresie tych żywic znaczna część sprzedaży jest kierowana na rynek krajowy (o wielkości ok. 60 tys. ton/rok), w którym Grupa CIECH posiada udział rzędu 20%. Żywice z CIECH Sarzyna S.A. dostarczane są także na rynki innych krajów Europy.

Istotnymi konkurentami na polskim rynku (obok krajowych) są dostawcy z Czech, Finlandii, Niemiec, Francji, Włoch, Wlk. Brytanii i Holandii. Wielkość rynku żywic poliestrowych nienasyconych w Europie (z WNP) szacuje się na ok. 550 tys. ton/rok. Ze względu na duże uzależnienie zużycia tych żywic od koniunktury w branży budowlanej i transportowej na kolejne lata przewiduje się umiarkowane tempo wzrostu rynku w Europie (zgodne z dynamiką PKB lub nieco wyższe).

W najbliższej przyszłości na rynku europejskim nadal dominujące znaczenie (dla sprzedaży żywic) będzie miało budownictwo (rurociągi, zbiorniki, elementy konstrukcyjne, sztuczny marmur itd.). Istotny też będzie segment motoryzacyjny (zastępowanie części metalowych elementami wykonanymi z użyciem żywic). Jakkolwiek te dwa kierunki zużycia będą charakteryzowały się dosyć wolnymi dynamikami. Wyjątkowo szybki wzrost popytu spodziewany jest natomiast w jeszcze mało znaczącym dla

życiu poliesterowych segmentach elektrowni wiatrowych. Zależne to będzie w dużej mierze od wsparcia rozwoju wykorzystania odnawialnych źródeł energii przez rządy europejskich krajów.

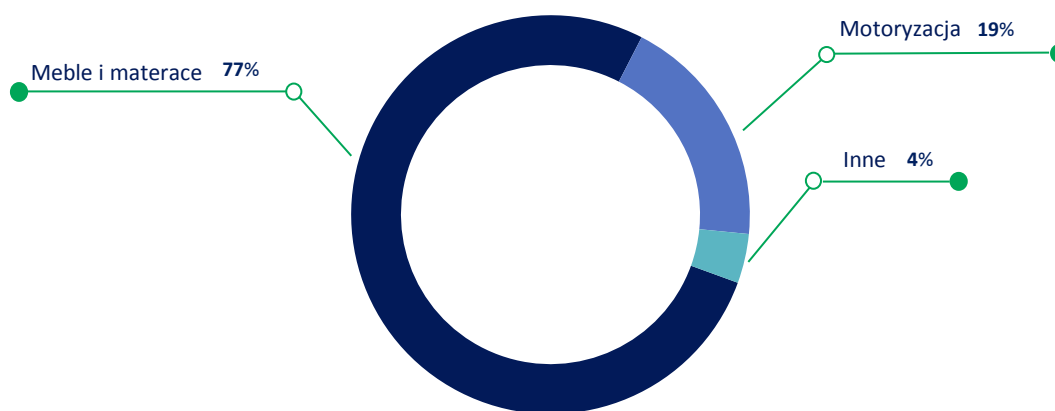
Miękkie pianki poliuretanowe (PUR)



Grupa CIECH posiada około 16% udział w krajowym rynku pianek poliuretanowych.

Miękkie pianki poliuretanowe stosuje się głównie w produkcji mebli i samych materaców do spania, które odpowiadają za zużycie około 75% tego tworzywa. Kolejne ok. 20% tych pianek znajduje zastosowanie w przemyśle samochodowym do produkcji siedzeń oraz wykończenia wnętrza. W związku z tym popyt na pianki jest bardzo wrażliwy na cykle gospodarcze.

RYSUNEK 28: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ MIĘKKICH PIANEK POLIURETANOWYCH W EUROPIE



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych firmy IAL Consultants i Europur.

Ze względu na właściwości fizyczne (niski ciężar właściwy) pianki PUR sprzedawane są jedynie na lokalnych rynkach. Baza produkcyjna rozwija się więc blisko potencjalnych odbiorców. Grupa CIECH działa przede wszystkim na rynku polskim, jakkolwiek rozwija też sprzedaż eksportową. Klientami Grupy są producenci mebli oraz przetwórcy pianek.

W skali globalnej produkcja pianek poliuretanowych jest bardzo rozdrobniona (ponad tysiąc wytwórców o łącznych mocach rzędu 6 mln ton/rok). Zdolności produkcyjne polskich wytwórców szacuje się na ok. 210 tys. ton/rok. Największymi konkurentami Grupy CIECH na rynku polskim to: Eurofoam, MZCh Organika i Vita Polymers. Duże zdolności wytwórcze posiada też IKEA, są one jednak przeznaczone głównie na potrzeby własne.

Grupa CIECH poprzez CIECH Pianki Sp. z o.o. posiada około 16% udział w krajowym rynku elastycznych pianek.

Oczekuje się, że w ciągu najbliższych kilku lat globalny rynek elastycznych pianek poliuretanowych będzie rozwijał się w tempie rzędu 4%-5% (czyli podobnie jak dotychczas). Wynikać to będzie głównie ze wzrostu stopy życiowej w krajach rozwijających się (szczególnie w Azji). Europejskie zapotrzebowanie na pianki poliuretanowe stosowane tylko w przemyśle meblowym jest szacowane na 1,30-1,35 mln ton/rok (z uwzględnieniem Turcji). Polski rynek tych pianek oceniamy zaś na poziomie 185-190 tys. ton/rok.

W przemyśle meblarskim, który jest głównym odbiorcą pianek Grupy CIECH, od kilku lat utrzymuje się bardzo dobra koniunktura.

Generalnie popyt na poliuretanowe pianki elastyczne jest uzależniony od sytuacji w branżach, będących największymi konsumentami produktu, a więc: meblowej oraz motoryzacyjnej. W przypadku krajowego przemysłu meblarskiego bardzo dobra koniunktura jest notowana już od ok. 5 lat. Rok ubiegły był kolejnym, w którym branża ta uzyskała ponad przeciętny wzrost produkcji sprzedanej na tle innych przemysłowych sektorów (+7,5% w 2017 roku wobec 12,1% w 2016 roku wg danych GUS). Wyniki ekonomiczne i finansowa kondycja przemysłu meblowego (ukierunkowanego głównie na eksport) są zależne znacznie od koniunktury na zagranicznych rynkach oraz kursu polskiej waluty. Utrzymaniu dobrej pozycji krajowej branży meblowej na zagranicznych rynkach sprzyja także jej duża konkurencyjność cenowa.

2.2.3 SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO

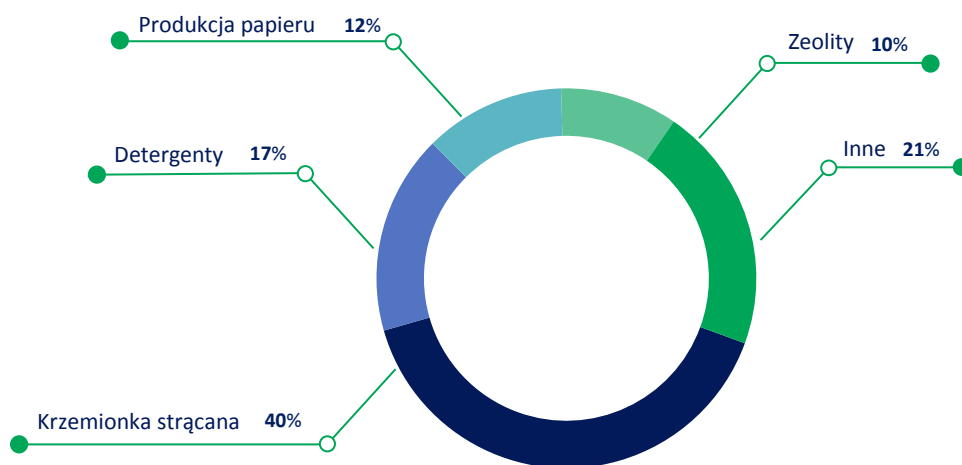
Krzemiany sodu (szkliwa sodowe i szkło wodne sodowe)

Krzemiany sodu wytwarzane są w postaci stałej (szkliwa sodowego) oraz płynnej (szkła wodnego sodowego wytwarzanego zazwyczaj poprzez rozpuszczenie szkliwa sodowego w wodzie). Grupa CIECH poprzez spółki CIECH Vitrosilicon S.A. oraz CIECH Soda Romania S.A. wytwarza i sprzedaje zarówno szkliwa sodowe, jak i szkła wodne sodowe.

Krzemiany sodu są używane do produkcji krzemionki strącanej (ok. 40% zużycia w Europie; stosowanej głównie w przemyśle opon i kosmetycznym), detergentów (powyżej 15%), papieru, zeolitów oraz w innych przemysłach.

W krajach rozwijających się dominują zastosowania związane z produkcją detergentów, a całkowite zużycie tych krzemianów jest zależne w dużym stopniu od liczby mieszkańców.

RYSUNEK 29: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ KRZEMIANÓW SODU W EUROPIE

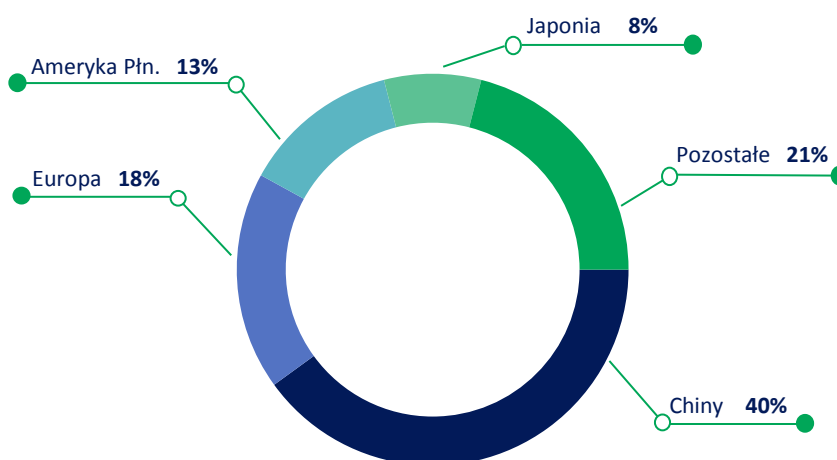


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

Ze względu na ich stosunkowo niską cenę i duże znaczenie w handlu formy płynnej (krzemianów rozpuszczonych w wodzie) obroty międzynarodowe realizowane są zazwyczaj w skali lokalnej, np. tylko w ramach kontynentu europejskiego. Największe moce produkcyjne są zlokalizowane w Chinach (ok. 40%), zaś najbardziej rozwinięte regiony świata (Europa, Ameryka Płn., Japonia) odpowiadają łącznie za kolejne ok. 40% globalnych zdolności wytwórczych.

Krzemiany sody należą do najbardziej popularnych chemikaliów nieorganicznych i są wytwarzane na całym świecie.

RYSUNEK 30: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH KRZEMIANÓW SODU



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

Moce produkcyjne krzemianów sodu w Europie (razem z Rosją) są szacowane na ok. 2 mln ton/rok (w przeliczeniu na szkliwo sodowe). Jednak większość tych mocy jest zużywana przez producentów, którzy generalnie nie oferują krzemianów na wolnym rynku. Europejskie zdolności wytwórcze skoncentrowane są w Europie Zachodniej i Centralnej. Liderami europejskiego rynku są koncerny PQ i BASF oraz spółka CIECH Vitrosilicon z Grupy CIECH. Udział Grupy w całkowitych mocach produkcyjnych Europy (razem z Rosją) oceniamy na ponad 7% w zakresie szkliwa sodowego (trzeci wytwórca).

Ogólny popyt na krzemiany sodu w Europie wraz z krajami WNP oceniany jest na niemal 1,8 mln ton/rok (w przeliczeniu na szkliwo sodowe) i rozwija się ze średnioroczną dynamiką rzędu 1,5%-2%. Dość niskie tempo wzrostu wynika z dojrzałości europejskiego rynku. Segmentem o stosunkowo wysokiej dynamice rozwoju (średniorocznie rzędu 3%-4%) jest produkcja krzemionki strącanej.

W Polsce obroty krzemianami sodu są realizowane zarówno w formie płynnej (szkła wodnego sodowego), jak i stałej (szkliwa sodowego). Grupa CIECH ocenia swoje udziały w krajowym rynku tych chemikaliów w 2017 roku odpowiednio na poziomie ok. 35% i 100%.

Krzemiany potasu

Krzemiany potasu (w formie szkliwa lub szkła wodnego potasowego) są wykorzystywane jako surowiec w produkcji tynków i farb elewacyjnych dla budownictwa, spawalnictwie (produkcja elektrod), produkcji detergentów, sit molekularnych, nawozów i środków ochrony roślin.

Europejski rynek krzemianów potasu to rynek dojrzały, charakteryzujący się niewielką dynamiką wzrostu na poziomie rzędu 1% rocznie. Pozytywnie na wzrost tego obszaru wpływają segmenty rozwijające się z ponad przeciętną dynamiką: rynek pokryć dla budownictwa (w tym tynków) oraz rynek sit molekularnych (stosowanych do oczyszczania gazów w różnych procesach chemicznych). Na europejskim rynku działa kilku producentów szkliwa potasowego, a dominujący udział w rynku mają firmy Van Baerle i PQ. Moce produkcyjne w Europie szacujemy na poziomie rzędu 60 tys. ton/rok; w tym moce Grupy CIECH w spółce CIECH Vitrosilicon S.A. sięgają ok. 3 tys. ton/rok.

RYSUNEK 31: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ KRZEMIANÓW POTASU W EUROPIE



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.



CIECH Vitrosilicon S.A. specjalizuje się w produkcji lampionów do zniczy i jest uznawany za lidera polskiego rynku.

Opakowania szklane (lampiony ozdobne, słoje)

Opakowania szklane produkowane przez spółkę CIECH Vitrosilicon są przeznaczone na niszowe rynki: lampiony ozdobne używane do wytwarzania zniczy nagrobnych; słoje ze szklaną przykrywką oraz typu twist-off do produktów spożywczych.

Lampiony ozdobne

Znicze nagrobne są produktami stosowanymi głównie w Polsce i w niektórych krajach Europy Środkowej. Stąd działalność Grupy CIECH w tym zakresie koncentruje się na rynku krajowym. Popyt na znicze jest związany z tradycją odwiedzania cmentarzy, a większość sprzedaży zniczy jest realizowana każdego roku w okolicach 1 listopada. Dostawy lampionów do produkcji zniczy realizowane są wcześniej, głównie w drugim kwartale roku.

W Polsce jest tylko kilku producentów szklanych lampionów ozdobnych (huty szkła). Natomiast gotowe znicze są wytwarzane przez ok. 300 firm, które zazwyczaj kupują lampiony bezpośrednio u producentów. Największymi producentami szklanych lampionów są: CIECH Vitrosilicon S.A. w Łowej, HS Sława S.P. w Kielcach i Stolze Wymiarki Sp. z o.o. w Wymiarkach.

Wielkość krajowego rynku szklanych lampionów ozdobnych szacowana jest na ok. 230 mln sztuk/rok. Zdecydowanym liderem tego rynku od wielu lat jest Grupa CIECH poprzez spółkę CIECH Vitrosilicon S.A. Podstawowymi atutami lidera są: potencjał produkcyjny oraz bogata i różnorodna oferta asortymentowa.

Na rynku zniczy sprzedawane są także produkty w opakowaniach z tworzyw sztucznych. Substytuty te mają jednak mały udział w całkowitym popycie (rzędu 10%) ze względu na ich niską atrakcyjność estetyczną. Generalnie rynek szklanych lampionów jest rynkiem dosyć stabilnym i dojrzałym o niewielkiej lub marginalnej dynamice wzrostu.

Słoje

Słoje z Grupy CIECH są przeznaczone dla przetwórstwa spożywczego (owocowo-warzywnego, mięsnego, rybnego, produkcji musztardy, majonezu i miodu) oraz firm handlowych.

CIECH Vitrosilicon specjalizuje się w produkcji słoików ze szklaną przykrywką z zamknięciem zatrzaskowo-klamerkowym, typu Comfort, stosowanych na niszowych rynkach (do przechowywania produktów sypkich oraz innych nie wymagających pasteryzacji). Grupa CIECH jest jedynym polskim producentem takich słoików, a większość jej sprzedaży jest kierowane na rynek krajowy. Konkurencyjne produkty na rynku polskim pochodzą z Niemiec, Chin i Włoch. Wielkość krajowego rynku słoików typu Comfort Grupa CIECH szacuje na ok. 3,4 mln sztuk/rok. Grupa z udziałem rzędu 25% jest trzecim dostawcą na tym rynku.



STRATEGIA GRUPY CIECH
ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU



3 STRATEGIA GRUPY CIECH ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU

3.1 STRATEGIA GRUPY CIECH NA LATA 2014 - 2019

Strategia Grupy CIECH na lata 2014-2019 przedstawiona przez Zarząd Spółki, została zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej 3 listopada 2014 roku. Zgodnie z przyjętym dokumentem, strategicznym celem jest maksymalizacja wartości Grupy CIECH, przede wszystkim poprzez rozwój w segmencie sodowym i segmencie organicznym.




RYSUNEK 32: STRATEGIA GRUPY CIECH NA LATA 2014-2019




Do obliczenia wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA założono średnioroczną stopę dywidendy na poziomie 3%. Wartości dywidendy oraz jej wypłata będą zależały od sytuacji rynkowej oraz kondycji finansowej Grupy CIECH.

Cele określone w strategii Grupy CIECH są realizowane poprzez:

TABELA 2: REALIZACJA CELÓW STRATEGICZNYCH

 Segment sodowy	Wzmocnienie pozycji lidera w segmencie sodowym na kluczowych rynkach europejskich między innymi poprzez: <ul style="list-style-type: none"> • efektywne dotarcie do nowych klientów • dalszy wzrost jakości produktów • budowanie pozycji preferowanego dostawcy • rozwój wyżej przetworzonych gatunków sody oczyszczonej.
 Segment organiczny	Konsekwentne wzmacnianie pozycji rynkowej w segmencie organicznym między innymi poprzez: <ul style="list-style-type: none"> • wzrost efektywności produkcji • zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych (tworzywa oraz środki ochrony roślin).
	Wysoka jakość i efektywność kosztowej produkcji w segmencie krzemiany i szkło w długim terminie między innymi poprzez: <ul style="list-style-type: none"> • ukończenie inwestycji odtworzeniowych, • ukończenie inwestycji zwiększających moce produkcyjne.

Segment krzemiany i szkło	
 Optymalizacja i rozwój	<ul style="list-style-type: none">• Optymalizacja portfela produktowego.• Rozwój produktów wysoko przetworzonych dostosowanych do wymagań klientów (tworzywa).• Ekspansja geograficzna (środki ochrony roślin), ze wsparciem spółki CIECH R&D Sp. z o.o., stanowiącej centrum badawczo-rozwojowe Grupy.• Aktywne działania w celu identyfikacji i realizacji nowych inicjatyw rozwojowych, ukierunkowanych na budowę wartości Grupy CIECH.



Zarząd CIECH S.A. prowadzi ciągłą analizę otoczenia rynkowego oraz identyfikację innowacyjnych rozwiązań zmierzających do budowy wartości Grupy CIECH. W przypadku zmiany warunków operowania Grupy CIECH, dopuszcza się aktualizację Strategii.

3.2 DZIAŁANIA STRATEGICZNE W 2017 ROKU

Grupa CIECH konsekwentnie realizuje założone działania strategiczne, wpływające na osiągnięcie celów finansowych i maksymalizację wartości Grupy.

W odniesieniu do głównych segmentów działalności i pozostałych wyznaczonych celów, należy wspomnieć o następujących działaniach realizowanych w 2017 roku.

TABELA 3: DZIAŁANIA GRUPY CIECH W 2017 ROKU

 Segment sodowy	<ul style="list-style-type: none">• Zwiększanie udziału sprzedaży do klientów ostatecznych• Przejmowanie obsługi magazynów klienta• Wzrost gestii transportowej jako usługi świadczonej dla klientów z większym wykorzystaniem przewozów kolejowych• Rozwiązanie nieefektywnych umów agencyjnych• Podpisywanie średniookresowych umów handlowych• Wzrost aktywności na rynkach azjatyckich• Zwiększanie udziałów na polskim rynku paszowym (soda oczyszczona)• Dywersyfikacja wewnątrz segmentowa poprzez wprowadzanie do oferty nowych, wysoko przetworzonych produktów – rozpoczęcie inwestycji w sodę do dializ o jakości farmaceutycznej oraz rozpoczęcie inwestycji pozwalających wprowadzić nowe produkty solne jak granulaty i lizawki solne.• Poprawa obsługi logistycznej w soli po przez budowę magazynu wysokiego składowania.
 Segment organiczny	<ul style="list-style-type: none">• CIECH Sarzyna S.A. przechodzi przez okres intensywnych zmian. W obszarze AGRO ich elementem była intensyfikacja procesu rejestracji nowych produktów, budowa nowych kanałów dystrybucji, znaczne wzmocnienie sił sprzedażowych oraz przeprowadzone kampanie reklamowe wiodących produktów (np. CHWASTOX i AGROSAR).• Realizacja dużego programu inwestycyjnego mającego na celu zwiększenie portfela produktowego CIECH Sarzyna S.A. na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych środków ochrony roślin (SOR). W ramach tego programu rozwijany jest program rejestracji produktowych na kluczowych rynkach oraz prace nad zapewnieniem bezpośredniego dostępu do kluczowych substancji aktywnych.• Rozwój linii „Dom i Ogród” - ZIEMOVIT, która pozwoli na dotarcie do nowych użytkowników.• Zwiększenie zdolności produkcyjnych pianki PUR poprzez budowę magazynu bloków długich. Realizacja programu rozwojowego w CIECH Pianki Sp. z o.o. którego celem jest wprowadzenie

do oferty nowych rodzajów pianek, poszukiwanie nowych zastosowań dla obecnych oraz nowych produktów a także eliminacja wąskich gardeł produkcyjnych po przez budowę magazynu bloków długich co pozwoli istotnie zwiększyć zdolności produkcyjne.



Segment
krzemiany i szkło

- Dokończenie realizacji inwestycji w Zakładzie Żary tj. budowy nowego pieca szklarskiego szklonego krzemianu sodu pod wieloletni kontrakt – dochodzenie do projektowanej wydajności, dostosowanie zakładu Żary do odbioru sody koleją (przebudowa bocznicy).



Optymalizacja
i rozwój

- Kontynuacja rozwoju obszaru R&D, który stanowi wsparcie w zakresie rozwoju produktów będących odpowiedzią na rosące potrzeby rynku. Grupa CIECH realizuje również szereg projektów badawczo-rozwojowych, których celem jest podniesienie efektywności zakładów.

3.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU

Perspektywy rozwoju Grupy CIECH oraz CIECH S.A. wynikają zarówno z jej pozycji na rynku i w branży chemicznej, jak i obecnych oraz prognozowanych uwarunkowań otoczenia Grupy w Polsce i na świecie. Poniżej omówione zostały najważniejsze perspektywy rozwoju Grupy CIECH oraz CIECH S.A. w poszczególnych segmentach jej działalności. Więcej informacji na temat czynników rynkowych mających wpływ na działalność Grupy CIECH oraz CIECH S.A. znajduje się w rozdziale II niniejszego Sprawozdania: Otoczenie zewnętrzne.

Do najistotniejszych czynników gospodarczych w otoczeniu Grupy CIECH oraz CIECH S.A. należy zaliczyć:

- Sytuację na rynkach odbiorców Grupy CIECH - m.in. w branżach opakowań szklanych, meblarskiej, samochodowej, tworzyw sztucznych, chemikaliów i wyrobów chemicznych, rolniczej, czy budowlanej,
- Poziom aktywności gospodarczej w Europie - tempo wzrostu produkcji przemysłowej w Unii Europejskiej, popyt wewnętrzny,
- Warunki rynkowe - m.in. koniunkturę na rynku surowców oraz sytuację walutową,
- Sytuację w gospodarce światowej, w szczególności trudny do oszacowania kierunek zmian PKB gospodarki chińskiej,
- Sytuację w europejskim systemie bankowym (wpływająca na aktywność kredytową banków),
- Otoczenie prawno-regulacyjne.

TABELA 4: PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A. W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH BIZNESOWYCH

Segment sodowy

Soda kalcynowana	
Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania Grupy CIECH
<ul style="list-style-type: none"> • Perspektywa nadpodaży sody i spadku cen w regionie Europy w latach 2018-2019 wobec planowanego uruchomienia nowych mocy wytwórczych w Turcji. • Rozwój mocy wytwórczych sody opartych na naturalnych złożach trony (niższe koszty produkcji w porównaniu do dominującej technologii syntetycznej, stosowanej w Europie i Grupie CIECH). 	<ul style="list-style-type: none"> • Obrona pozycji na rynkach kluczowych (Europa CEE, Półwysep Indyjski). • Intensyfikacja sprzedaży na rynkach perspektywicznych (Azja Pd. Wsch., Afryka). • Rozwijanie sprzedaży bezpośredniej. • Dalszy wzrost gestii transportowej.

- Umiarkowany wzrost popytu w skali światowej.
- Recykling szkła opakowaniowego (zmniejszający się popyt na sodę przy produkcji opakowań szklanych).
- Malejący popyt na proszki do prania na rzecz płynnych detergentów (skutkujący spadkiem zużycia sody w branży detergentów).
- Rosnące wymagania co do energooszczędności budynków możliwe do zaspokajania m.in. poprzez większe zużycie szkła płaskiego (podwójne lub potrójne szklenie okien).
- Budowa silnych, długoterminowych relacji z kluczowymi klientami.

Soda oczyszczona

Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania Grupy CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Perspektywa nadpodaży sody i spadku cen w zakresie gatunków mainstream (poza sodą do dializ) w regionie Europy w latach 2018-2019 wobec planowanego uruchomienia nowych mocy wytwórczych w Turcji.• Globalne megatrendy wspierające wzrost popytu na sodą oczyszczoną:<ul style="list-style-type: none">✓ Wzrost dostępności leczenia poprzez hemodializę i związany z tym wzrost popytu na sodę wykorzystywaną w tym celu,✓ Poprawa opieki zdrowotnej w krajach rozwijających się - wzrost zużycia sody wykorzystywanej w przemyśle farmaceutycznym,✓ Wzrost regulacyjnych wymagań w zakresie ochrony środowiska - przewidywany znaczny wzrost zużycia sody oczyszczonej w sektorze odsiarczania gazów spalinowych,✓ Globalny wzrost populacji (głównie Azja i Afryka) przyspieszający tempo konsumpcji żywności - wzrost zużycia sody wykorzystywanej w przemyśle spożywczym,✓ Zaprzestanie kwotowania produkcji mleka w UE (od 2015 roku) skutkujące wzrostem produkcji mleka i potencjalnie wzrostem zużycia sody w paszach.	<ul style="list-style-type: none">• Koncentracja działalności na kluczowych rynkach.• Rozwój portfela produktów w kierunku gatunków bardziej przetworzonych, specjalistycznych oraz wpisujących się w trendy związane z ochroną środowiska i zmianami demograficznymi.• Wdrożenie strategii sprzedaży ukierunkowanej na dostawy wyższych gatunków sody oczyszczonej dla klientów z branży farmaceutycznej.• Intensyfikacja sprzedaży sorbentu „SORBECO” do odsiarczania spalin.

Sól warzona

Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania Grupy CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Widoczny wzrost popytu na produkty specjalistyczne przemysłu solnego – tabletki solne, sól o czystości farmakopelnej wykorzystywana w farmacji, sól dla przemysłu spożywczego i bezpośredniego spożycia (np. o niskiej zawartości sodu).• Rosnąca świadomość w zakresie konieczności podniesienia jakości wody – widoczny wzrost zapotrzebowania na tabletki solne ze strony przemysłu, instytucji typu szpitale i użytkowników domowych .	<ul style="list-style-type: none">• Dzięki realizacji inwestycji intensyfikacji produkcji soli suchej w Janikowie w 2015 roku Grupa jest w stanie produkować zdecydowaną większość wolumenu jako sól suchą.• Rozbudowa oferty w kierunku produktów specjalistycznych w ramach portfolio soli suchej oraz nowe kierunki sprzedaży dotychczasowych produktów.

- Rosnący rynek soli do pasz i lizawek - rozwój rolnictwa w kraju.
- Umiarkowany wzrost popytu na sól w skali Europy i świata.
- Malejące znaczenie soli kamiennej na rzecz warzonej w przemyśle w Europie.

Segment organiczny

Środki ochrony roślin

Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Spodziewany dalszy systematyczny wzrost (w perspektywie najbliższych kilku lat) polskiego rynku środków ochrony roślin, gdzie zużycie jednostkowe preparatów w przeliczeniu na 1 ha jest nadal niższe niż w rolniczo rozwiniętych krajach Europy Zachodniej.• Perspektywa dalszej poprawy sytuacji ekonomicznej polskich rolników dzięki otrzymywanym dopłatom bezpośrednim z Unii Europejskiej.• Postępująca konsolidacja największych graczy na rynku (kilka dużych transakcji w 2015, 2016 i 2017 roku w gronie największych firm – dostawców środków produkcji AGRO).• Kontrowersje dotyczące upraw roślin modyfikowanych genetycznie (GMO) w Europie, które powinny wpływać na wzrost popytu na tradycyjne środki ochrony roślin• Malejąca ilość gruntów ornych w skali świata oraz rosnąca populacja - konieczność ciągłego zwiększania produkcji żywności oraz poprawa jej jakości.• Znaczące ograniczenie podaży substancji aktywnych i innych dodatków przez zakłady chińskie w związku z polityką „niebieskiego nieba” mającego na celu poprawę jakości powietrza. Gwałtowny wzrost cen i spadek dostępności surowców dla branży ŚOR.	<ul style="list-style-type: none">• Wzmacnianie pozycji na polskim rynku, rozbudowa dystrybucji na zagranicznych rynkach strategicznych dla których przygotowywany jest portfel produktów.• Budowa nowych kanałów dystrybucji, wzmocnienie sił sprzedaży i marketingu.• Rozwój portfolio produktowego, dostęp do dokumentacji technicznej dla wybranych substancji aktywnych, ciągłe doskonalenie oferty produktowej, za które odpowiada CIECH R&D Sp. z o.o.• Intensyfikacja komunikacji marketingowej, dalsze wzmacnianie w segmencie AGRO marki CIECH i silnych marek produktowych (CHWASTOX, AGROSAR).• Rozwój w obszarze Dom & Ogród (marka ZIEMOVIT) obejmującym produkty do pielęgnacji działek, ogrodów i roślin balkonowych.• Wykorzystanie niższej podaży substancji aktywnych z Chin i zwiększenie udziału CIECH Sarzyna w globalnym rynku MCPA technicznego (Europa, Australia i Oceania, Ameryka Płn.).

Żywice

Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Podstawowe czynniki wzrostu zużycia żywic epoksydowych - popyt na kleje i kompozyty dla lotnictwa (w Ameryce Płn. i Europie) oraz farby proszkowe (w regionie Dalekiego Wschodu i Azji Południowo-Wschodniej).• Szybki wzrost popytu spodziewany w segmencie elektrowni wiatrowych - zależny w dużej mierze od wsparcia rozwoju wykorzystania odnawialnych źródeł energii przez rządy europejskich krajów.• Integracja surowcowa dużych producentów żywic.	<ul style="list-style-type: none">• Realizacja programu optymalizacji obecnego portfela produktów oraz selektywnego rozwoju nowych, wysokomarżowych produktów.

Pianki

Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Bezpośrednia zależność popytu na elastyczne pianki poliuretanowe od sytuacji w branżach, będących największymi konsumentami: meblowej oraz motoryzacyjnej.	<ul style="list-style-type: none">• Zwiększenie efektywności procesów i logistyki w zakładzie.

- Bardzo dobra koniunktura w krajowym przemyśle meblarskim – wysoka pozycja polskiego przemysłu na międzynarodowych rynkach.
- Rozwój portfolio produktowego – wprowadzenie produktów m.in. do zastosowań technicznych.
- Intensyfikacja współpracy z obecnymi klientami oraz poszukiwanie nowych perspektywicznych odbiorców.
- Dalszy wzrost efektywności produkcji np. poprzez wykorzystywanie odpadów (pianki regenerowane).

Segment krzemiany i szkło

Produkty szklane, krzemiany, szkło wodne

Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Umiarkowany, długoterminowy wzrost popytu w skali światowej w zakresie krzemianów sodu wynikający ze zwiększenia produkcji krzemionki strącanej oraz krótkoterminowy wzrost popytu wynikający ze wzrostu cen ługu sodowego.• Rosnący globalny popyt na tzw. zielone opony, w których stosowana jest krzemionka strącana wytwarzana z krzemianów sodu.• Rosnący popyt na płynne detergenty skutkujący zmniejszeniem zużycia krzemianów sodu w tym obszarze.• Utrzymujący się trend bogatego i różnorodnego wzornictwa lampionów do zniczy z jednoczesnym wzrostem udziału sprzedaży zniczy przez sieci handlowe.• Utrzymujący się niski poziom cen sprzedaży standardowych słoików twist-off z przeznaczeniem na rynek przetwórstwa spożywczego.	<ul style="list-style-type: none">• Dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu – przebudowa pieca w zakładzie Łłowa, zwiększenie mocy produkcyjnych o ponad 20%.• Koncentracja na wykorzystaniu nowych zastosowań krzemianów oraz rozwoju wysokomarżowych produktów.• Stałe rozszerzanie oferty asortymentowej lampionów do zniczy, intensyfikacja działań skierowanych na pozyskanie kontraktów sieciowych.• Rozwój linii produktowej COMFORT – unikatowych słoików ze szklaną przykrywką.

3.4 RYZYKA DZIAŁALNOŚCI

Zarządzanie ryzykiem w Grupie CIECH

Grupa CIECH stale rozwija system zarządzania ryzykiem, który stanowi istotny element wspierania jej działalności. Proces ten ma na celu ograniczenie mogących pojawić się ryzyk oraz wprowadzenie mechanizmów, przy pomocy których wiele ryzyk zewnętrznych, mających wpływ na przyszły wzrost wartości Grupy CIECH, może być rozpoznawane, zidentyfikowane i odpowiednio zarządzane, tak by miały one neutralny wpływ na realizację celów strategicznych.

System Zarządzania Ryzykiem w Grupie CIECH jest uporządkowanym zbiorem ogólnych zasad i wytycznych, określających w jaki sposób powinny być zarządzane ryzyka, na które Grupa CIECH jest narażona. System określa odpowiedzialność za realizację tych zasad w Grupie CIECH. Jego celem jest stworzenie podstaw do wprowadzenia metod zarządzania ryzykiem, procedur, wymagań i raportów, niezbędnych do zapewnienia akceptowalnego poziomu ryzyk występujących w Grupie CIECH.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie CIECH, stanowi instrument wsparcia Zarządu oraz Rady Nadzorczej CIECH S.A. w monitorowaniu efektywności systemów kontroli wewnętrznej, audytu oraz zarządzania ryzykiem. Cele zarządzania ryzykiem w Grupie CIECH realizowane są poprzez:

- Systematyczne podejście do identyfikacji wszystkich ryzyk,
- Wspieranie alokacji zasobów poprzez ustalenie priorytetów dla ryzyk,
- Wybór i wdrożenie najlepszej strategii zarządzania ryzykiem,
- Monitoring, analizę ryzyka i raportowanie uwzględniające wszystkie potencjalne skutki występujących ryzyk.

TABELA 5: WYKAZ NAJISTOTNIEJSZYCH RYZYK ZWIĄZANYCH Z FUNKCJONOWANIEM GRUPY CIECH

Ryzyka operacyjne

Ryzyko dostępności surowców

Dostawy niektórych kluczowych dla Grupy CIECH surowców realizowane są przez ograniczoną liczbę dostawców, co może skutkować przerwami w dostawie, opóźnieniami bądź powodować dodatkowe koszty, jeśli dostawcy nie dostarczą towaru w terminie lub ich produkt nie będzie spełniał wysokich wymagań jakościowych określonych przez Grupę CIECH.

Działania produkcyjne spółek z Grupy wymagają odpowiednich i terminowych dostaw surowców. Dla pewnych niezbędnych surowców, do dyspozycji pozostaje ograniczona liczba dostawców. Większość kamienia wapiennego i solanki - dwóch podstawowych surowców do produkcji sody metodą Solvaya, spółki sodowe pozyskują lokalnie od pojedynczych dostawców. Zakłady produkcji sody kalcynowanej muszą znajdować się w bezpośrednim sąsiedztwie dostawców kamienia wapiennego i solanki z powodu bardzo wysokich kosztów transportu tych surowców w porównaniu do ich ceny. Zakład w Rumunii również większość kluczowych surowców pozyskuje od pojedynczych dostawców. Ponadto niektóre z zakładów produkcyjnych, zwłaszcza produkujących sodę kalcynowaną, zlokalizowane są w obszarach, gdzie liczba dostawców w ekonomicznie opłacalnym promieniu jest ograniczona.

Dodatkowo, część surowców, a mianowicie: kamień wapienny, solanka, energia, pozyskiwana jest w ramach umów długoterminowych. Kluczowe warunki umów z dostawcami, takie jak cena i jakość, są elastyczne i mogą pod pewnymi warunkami zostać zmodyfikowane, by lepiej odzwierciedlać obecne warunki gospodarcze. Nie ma pewności, że elastyczność ta będzie wystarczająca, aby dostosować umowy do bieżących warunków gospodarczych w sposób dla Grupy akceptowalny, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy CIECH.

Nie można wykluczyć, iż występujące utrudnienia w transporcie surowców masowych, związane z ograniczoną dostępnością taboru kolejowego i ograniczeniami w związku z trwającymi remontami infrastruktury, wpłyną na dostępność surowców dla Grupy CIECH.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH w celu ograniczenia tego ryzyka, nieustannie poszukuje alternatywnych możliwości zaopatrzenia surowcowego i poprawy swojej pozycji negocjacyjnej wobec dostawców jako duży i pewny odbiorca surowców. W przypadku węgla Grupa stara się zawierać długoterminowe kontrakty jako jeden ze sposobów mitygowania tego ryzyka. W przypadku koksu, Grupa stara się zastępować ten surowiec alternatywą w postaci antracytu. Minimalizując ryzyko dostępności transportu kolejowego, Grupa CIECH aktywnie wykorzystuje własne możliwości przewozowe.

Ryzyko awarii i nieplanowanych przestołów

Działalność produkcyjna spółek Grupy CIECH może zostać przerwana wskutek czynników ryzyka, które znajdują się poza kontrolą Grupy, takich jak zagrożenia środowiskowe, niektóre katastrofy, włączając w to pożary, wydarzenia pogodowe, poważne awarie sprzętu i inne wypadki lub wydarzenia mogące skutkować zaprzestaniem działalności. Jakikolwiek uszkodzenia obiektów, włączając w to systemy informatyczne, powodujące krótkotrwałe zakłócenia w działaniu obiektów oraz usług dystrybucyjnych i logistycznych na czas naprawy lub z innych powodów, mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy CIECH.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa posiada działający system bezpieczeństwa na wszystkich poziomach organizacyjnych i w procesach technologicznych. Spółki Grupy nieustannie analizują stan kluczowych urządzeń oraz harmonogramy przeglądów tych urządzeń celem wyeliminowania potencjalnych zagrożeń awarii. Grupa CIECH na bieżąco udoskonala prowadzone procesy technologiczne oraz inwestuje w nowoczesne technologie.

Ryzyko utraty lub niepozyskania kadry w Grupie CIECH

Utrata kluczowych pracowników w obszarze zarządczym, technicznym i administracyjnym, jak również brak możliwości pozyskania takich pracowników może wpłynąć na działalność Grupy CIECH.

Plany rozwojowe Grupy CIECH oraz charakter jej działalności wymagają zatrudniania osób, posiadających wysokie kwalifikacje w różnych dziedzinach. Zdolność do utrzymania konkurencyjnej pozycji i realizacji strategii biznesowej zależy w

Ryzyka operacyjne

dużym stopniu od jakości i doświadczenia kadry. Utrata ważnych dla Grupy CIECH kompetencji lub trudność ich pozyskania może mieć znaczny i niekorzystny wpływ na działalność operacyjną, która przełoży się na sytuację finansową.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Ze względu na stosunkowo wysokie koszty pozyskania pracowników o pożądanych kompetencjach i umiejętnościach, poszukiwanie personelu z odpowiednim doświadczeniem jest elementem trwale prowadzonej polityki Grupy CIECH. Elementem strategii zarządzania tym ryzykiem jest ciągłe doskonalenie kadry zarządzającej, technicznej i administracyjnej, poprzez poprawę warunków pracy i płacy, wdrażanie programów rozwojowych i motywacyjnych oraz szkolenia podnoszące wiedzę specjalistyczną.

Bardzo istotnym elementem polityki personalnej firmy jest budowanie wizerunku Grupy CIECH jako atrakcyjnego pracodawcy dla młodych, wykształconych i ambitnych ludzi. Dlatego też Grupa współpracuje z wybranymi uczelniami wyższymi i każdego roku prowadzi projekty praktyk i staży w spółkach Grupy.

Ryzyko wystąpienia sporów pracowniczych

W Grupie CIECH zatrudnionych jest 3 876 osoby, z czego około 70% przynależy do związków zawodowych. Z tego względu, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia sporów zbiorowych lub długotrwałych negocjacji, prowadzonych z pracodawcą przez organizacje związkowe, jako narzędzie wpływu na decyzje pracodawcy.

Ryzyko oszacowano jako niskie

Sposoby mitygacji ryzyka

W spółkach Grupy funkcjonują jednorodne zasady wynagradzania pracowników, które zastąpiły obowiązujące przed 2012 rokiem układy zbiorowe. Co więcej, w spółkach Grupy obowiązują jednorodne regulaminy premiowania, uzależniające otrzymywanie dodatkowych świadczeń od wyników Grupy oraz realizacji poziomu zakładanych przez Grupę celów operacyjnych.

Ryzyka biznesowe

Ryzyko nadpodaży i spadku cen sody, wynikające z uruchomienia nowych mocy produkcyjnych oraz pozostałych działań konkurencji

Rosnąca konkurencja ze strony obecnych i nowych producentów krajowych i zagranicznych może pojawiać się w głównych branżach i rynkach działalności Grupy. Konkurencja w przemyśle chemicznym uwarunkowana jest dynamiką lokalnego rynku i różni się znacząco w zależności od konkretnego produktu i jego zastosowań. Dodatkowo, zależy ona od wielu czynników, w tym między innymi: popytu, ceny produktów, stabilności dostaw, odpowiednich zdolności produkcyjnych, jakości obsługi klienta, jakości produktu oraz dostępności do potencjalnych substytutów.

W zakresie segmentu sodowego Grupa CIECH identyfikuje kluczowe ryzyko, związane z rozbudową mocy na Bliskim Wschodzie, w tym w szczególności konkurencji ze strony producentów sody na bazie naturalnego surowca - trony. Turecka grupa kapitałowa CINER Group – wybudowała nowe instalacje wytwórcze na bazie trony w Turcji o łącznych mocach 3,3 mln ton/rok sody kalcynowanej i oczyszczonej, 500 tt zostało uruchomione w I kwartale 2017 roku, stopniowe uruchamianie pozostałych wolumenów rozpoczęło się w II połowie 2017 roku.

Znaczące zwiększenie się podaży produktu, zaostrza konkurencję oraz może przyczynić się do korekty cen w Europie i sąsiednich regionach, co w konsekwencji może wpłynąć na wyniki finansowe Grupy w 2018 roku i trend ten może się utrzymać przez kolejne lata.

Ryzyko oszacowano jako wysokie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH od początku pojawiania się informacji o inwestycji tureckiej konsekwentnie podejmuje aktywne działania w celu rozwoju segmentu sodowego poprzez: rozbudowę własnych mocy produkcyjnych, podwyższanie jakości wszystkich produktów, poprawę efektywności procesów produkcyjnych, rozwój nowych produktów na bazie sody, rozwój sprzedaży na nowe rynki, optymalizację portfolio klientów, jak również wzmocnienie relacji z klientami.

Ryzyka biznesowe

Grupa kładzie duży nacisk na rozwój specjalistycznych produktów w obszarze sody, takich jak soda oczyszczona, używana w przemyśle farmaceutycznym, czy soda służąca do odsiarczania spalin.

Działania te powinny pozwolić Grupie CIECH konkurować z innymi producentami sody w Europie. Dodatkowo zdarzenia w Chinach, największym przemyśle sodowym na świecie, polegające na znaczącym zmniejszeniu skali rozbudowy mocy produkcyjnych oraz ograniczeniach produkcyjnych związanych z polityką „niebieskiego nieba”, powinno mieć pozytywny wpływ na globalny bilans popytu i podaży.

Ryzyko gospodarcze

Działalność Grupy CIECH opiera się w znacznym stopniu na sprzedaży produktów chemicznych, używanych w charakterze surowców i półproduktów w szerokim zakresie branż: szklarskiej, chemii gospodarczej, meblarskiej, motoryzacyjnej, budowlanej, spożywczej, farmaceutycznej, chemicznej i artykułów konsumpcyjnych. Zapotrzebowanie na produkty wytwarzane przez klientów Grupy CIECH zależy od ogólnych warunków gospodarczych oraz innych czynników, w tym sytuacji na rynku budowlanym, motoryzacyjnym, opakowań oraz kosztów pracy i energii, zmian kursów walutowych, stóp procentowych i innych czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy.

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

Cykliczność ma wpływ na pozostałe rynki Grupy CIECH, w tym żywic epoksydowych stosowanych głównie w budownictwie oraz produkcji farb i lakierów, również oscylując pomiędzy okresami wzmożonego popytu połączonego ze wzrostem cen i marż, a obniżonego popytu skutkującego nadpodażą oraz spadkiem cen i marż. Zapotrzebowanie na żywice epoksydowe wiąże się ściśle z popytem na dobra końcowe w branżach farbiarskiej, budownictwie, przemyśle elektronicznym, co z kolei zależy od ogólnej sytuacji gospodarczej. Cykliczność może oddziaływać na ceny produktów Grupy CIECH, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną oraz sytuację finansową.

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

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH minimalizuje ryzyko, monitorując koniunkturę gospodarczą na świecie, w Europie i Polsce oraz istotne wydarzenia, jak również na bieżąco podejmując działania, zmniejszające negatywny wpływ materializacji ryzyka.

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

Negatywny wpływ na działalność Grupy CIECH mogą mieć wahania cen surowców i paliw, brak zdolności do utrzymania, bądź zastąpienia kluczowych dostawców, niespodziewane braki w dostawach lub zakłócenia łańcucha dostaw. Zysk Grupy CIECH w dużej mierze uzależniony jest od możliwości uzyskania atrakcyjnych cen surowców produkcyjnych i energetycznych niezbędnych do wytworzenia poszczególnych produktów.

Ceny wielu surowców, stanowiących znaczącą część kosztów operacyjnych, bywają zmienne. Dostępność i ceny tych surowców podlegają czynnikom, które w większości są poza kontrolą Grupy CIECH, jak sytuacja na rynku, ogólnoswiatowe perspektywy gospodarcze, ograniczenia produkcji ze strony dostawców, wahania cen ropy i innych dóbr, awarie infrastruktury, uwarunkowania polityczne, warunki atmosferyczne, przepisy prawne i inne.

W 2017 roku utrzymywał się nadal trend wzrostu ceny węgla używanego do produkcji pary wodnej i energii elektrycznej w zakładach w CIECH Soda Polska S.A. w Janikowie i Inowrocławiu. Jednocześnie rosną również ceny na rynku koksu, co skutkuje wyższymi cenami zakupu tego surowca dla zakładów produkcyjnych w Polsce, Rumunii i Niemczech. Jest to spo-

Ryzyka biznesowe

wodowane rosnącymi cenami węgla koksującego na rynku polskim, odmiennie od cen węgla koksującego na rynkach światowych, które nadal są na poziomie wyższym niż krajowe. Nie można wykluczyć, iż sytuacja wzrostu cen na rynku węgla i koksu nie zostanie zahamowana w 2018 roku.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH aktywnie zarządza procesem wzrostu cen surowców, m.in. poprzez wykorzystywanie alternatywnych specyfikacji surowców (w przypadku koksu zastępowanie go tańszym antracytem), poszukiwanie nowych źródeł dostaw jak i poprzez substytucję droższych surowców relatywnie tańszymi, optymalizując na bieżąco procesy produkcyjne. Podejmowane działania pozwalają zminimalizować wpływ wzrostu cen strategicznych surowców sodowych na wyniki tego segmentu produkcji Grupy CIECH.

Grupa CIECH minimalizuje ryzyko opisane powyżej, monitorując sytuację rynkową, na bieżąco negocjując warunki na kolejne okresy z obecnymi dostawcami i podpisując długoterminowe kontrakty, a także poszukując dostawców alternatywnych.

Ryzyko silnej konkurencji cenowej ze strony dużych koncernów oraz producentów dalekowschodnich w obszarze środków ochrony roślin

W obszarze środków ochrony roślin liderami są duże koncerny. Postępująca konsolidacja konkurentów i dystrybutorów, powoduje, iż korzystając z efektu skali mogą oni oferować swoje wyroby po cenach niższych niż Grupa CIECH. Jednocześnie firmy te mogą oferować swoje produkty na wielu rynkach, korzystając z posiadanych rejestracji. Dodatkowo, na konkurencyjność w tym obszarze wpływają zmiany regulacyjne, tj. procesy rejestracji czy zakazy stosowania określonych substancji na określonym obszarze.

Negatywnym zjawiskiem wpływającym na konkurencyjność działań w obszarze środków ochrony roślin są również warunki pogodowe. Złe warunki pogodowe mogą być przyczyną mniejszych zbiorów, a co za tym idzie mniejszego zapotrzebowania na produkty Grupy CIECH. Warunki pogodowe mogą mieć opóźniony wpływ na wyniki działalności operacyjnej, jako że Grupa CIECH sprzedaje swoje produkty dystrybutorom, którzy mając nadmiar zapasów po złym okresie wegetacyjnym, będą zainteresowani niższą ilością zamówień na kolejny okres.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH prowadzi ciągłe prace rozwojowe w obszarze środków ochrony roślin poprzez rejestrację nowych produktów, alianse strategiczne z innymi firmami, jak również wchodzenie na nowe rynki geograficzne oraz wprowadzenie nowych kategorii produktów.

Ryzyka finansowe

Ryzyko podatkowe

Obciążenia podatkowe spółek Grupy CIECH mogą ulec zwiększeniu w wyniku bieżących i przyszłych kontroli podatkowych oraz obecnie planowanych lub potencjalnych zmian w obowiązujących przepisach podatkowych, a także zmian w interpretacji istniejących przepisów.

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

Ryzyka finansowe

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

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

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa na bieżąco monitoruje zmiany w prawie i potencjalne ryzyka podatkowe oraz podejmuje kroki w celu ich eliminacji lub istotnej redukcji poprzez stałą współpracę z renomowanymi doradcami podatkowymi oraz poprzez oficjalne zapytania kierowane do władz skarbowych.

Ryzyko kursowe

Grupa CIECH ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażone są spółki Grupy, są m.in.: sprzedaż produktów, transakcje zakupu surowców, zaciągnięte kredyty oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia wyników finansowych Grupy. Wahania kursów wymiany walut mogą również znacząco wpływać na porównywalność wyników Grupy między okresami.

Główne źródła ekspozycji Grupy CIECH na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański. Szacowana bilansowa ekspozycja na ryzyko walutowe w euro (z wyłączeniem Grupy SDC) wynosiła -273,2 mln EUR, -301,4 mln EUR oraz -253,3 mln EUR odpowiednio na dzień 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku; w USD: 8,9 mln USD, -18 mln USD oraz 16,1 mln USD odpowiednio na dzień 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH dąży do naturalnego zabezpieczenia swojej ekspozycji walutowej, włączając w to dopasowanie przepływów w danej walucie wynikających ze sprzedaży i zakupów oraz denominowanie zadłużenia w niektórych walutach, w celu dopasowania go do przewidywanej ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności operacyjnej. Ponadto Grupa zabezpiecza część ekspozycji walutowej przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych. W Grupie jest wdrożona zunifikowana strategia zarządzania ryzykiem rynkowym, obejmująca m.in. zarządzanie ryzykiem walutowym.

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Spółki Grupy CIECH posiadają polisy ubezpieczeniowe, zawierane z międzynarodowymi i lokalnymi ubezpieczycielami, zapewniające ochronę (z pewnymi ograniczeniami, co do zakresu podmiotowego oraz merytorycznego) od wybranych ryzyk operacyjnych, włączając w to:

- ubezpieczenia uszkodzenia mienia
- ubezpieczenia utraty zysku
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za produkt
- ubezpieczenia towarów w trakcie transportu
- ubezpieczenia taboru kolejowego i pojazdów
- ubezpieczenia członków władz spółek od odpowiedzialności cywilnej
- ubezpieczenie należności.

Ryzyka finansowe

Typy i kwoty ubezpieczeń, jakie obecnie posiadają spółki z Grupy CIECH są zgodne ze zwyczajowymi praktykami w segmentach przemysłu chemicznego i są adekwatne do prowadzonej przez nie działalności. Posiadane ubezpieczenie nie obejmuje wszystkich potencjalnych zagrożeń związanych z zakresem działalności lub innych zagrożeń, za które Grupa może być odpowiedzialna. Polisy podlegają standardowym udziałom własnym, wykluczeniom i ograniczeniom, które mogą wpłynąć na możliwość zgłoszenia roszczenia.

Ryzyko oszacowano jako niskie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa współpracuje z brokerami ubezpieczeniowymi w celu oceny adekwatności zakresu posiadanej ochrony ubezpieczeniowej do prowadzonej przez siebie działalności. W spółkach z Grupy regularnie przeprowadzane są audyty z udziałem ubezpieczycieli mające na celu aktualizację oceny ryzyka.

Ryzyko związane z finansowaniem dłużnym

Grupa finansuje swoją działalność w znacznym stopniu środkami pozyskanymi z tytułu długu oprocentowanego, tj. zaciągniętymi kredytami, leasingiem finansowym. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, zadłużenie z tego tytułu wynosiło około 1 355 mln zł.

Możliwości Grupy CIECH dokonywania terminowej obsługi zadłużenia zależą m.in. od przyszłych działań operacyjnych i możliwości wygenerowania odpowiednio wysokich przepływów pieniężnych. W przypadku braku wystarczających środków na obsługę zadłużenia, Grupa może być zmuszona do ograniczenia lub odroczenia działań biznesowych oraz nakładów inwestycyjnych, zbycia aktywów, pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego, finansowania kapitałem własnym oraz restrukturyzacji lub refinansowania zadłużenia.

Warunki finansowania dłużnego zawierają klauzule zobowiązujące i kowenanty. W przypadku naruszenia ich postanowień i braku uchylecia skutków naruszeń, może wystąpić konieczność natychmiastowej spłaty części lub całości zadłużenia. Zawarte w umowach dotyczących finansowania restrykcje, mogą również ograniczać zdolność Grupy do finansowania przyszłych operacji oraz zaspokajania własnych potrzeb kapitałowych w celu realizowania przedsięwzięć biznesowych.

Pomimo występowania powyższych restrykcji, CIECH S.A. oraz spółki z Grupy mają możliwość zaciągania znaczących kwot dodatkowego długu. Zwiększenie wartości zadłużenia może podwyższyć ryzyko związane z wykorzystaniem dźwigni finansowej.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH w ramach procesów planowania finansowego regularnie analizuje i monitoruje generowane przepływy pieniężne i zdolność do zachowania płynności i obsługi zadłużenia.

Grupa CIECH dąży do unifikacji warunków finansowania dłużnego, w tym obowiązujących kowenantów w celu ograniczenia ryzyka ich naruszenia. Regularnie monitorowane jest przestrzeganie postanowień umów finansowania i wykonanie wskaźników finansowych w nich określonych. Finansowanie dłużne jest pozyskiwane w sposób kontrolowany i skoordynowany na poziomie całej Grupy. W Grupie są wdrożone ujednolicone zasady pozyskiwania finansowania zewnętrznego, w celu uwzględnienia skonsolidowanego zapotrzebowania na finansowanie całej Grupy CIECH, wykorzystania korzyści skali, redukcji kosztów finansowania i stosowania spójnych warunków ograniczających.

Przy zawieraniu umów, w celu ograniczenia ryzyka naruszeń oraz zapewnienia możliwie wysokiej elastyczności warunków działania, Grupa dąży do negocjacji możliwie korzystnych postanowień dotyczących warunków ograniczających finansowania.

Ryzyko braku możliwości obsługi istniejącego zadłużenia i zachowania płynności

Możliwości Grupy CIECH do dokonywania terminowych płatności w celu spłaty zadłużenia oraz finansowania kapitału obrotowego i nakładów inwestycyjnych, zależą od przyszłych działań operacyjnych i możliwości wygenerowania wystarczającej ilości gotówki. Jeżeli przyszłe przepływy pieniężne Grupy CIECH z działalności operacyjnej oraz inne zasoby kapitałowe okażą się niewystarczające w celu terminowej spłaty zobowiązań lub zaspokojenia potrzeb związanych z płynnością, Grupa może być zmuszona do:

Ryzyka finansowe

- ograniczenia lub odroczenia działań biznesowych oraz nakładów inwestycyjnych,
- zbycia aktywów,
- uzyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub finansowania kapitałem własnym,
- restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części zadłużenia w terminie lub przed terminem wykupu.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa w ramach procesów planowania finansowego analizuje i monitoruje generowane przepływy pieniężne i zdolność do zachowania płynności i obsługi zadłużenia. Grupa dywersyfikuje źródła finansowania dłużnego pod względem wierzycieli oraz terminów zapadalności.

Ryzyko wzrostu poziomu zadłużenia

Spółki z Grupy CIECH mają możliwość zaciągania znaczących kwot dodatkowego długu. Zwiększenie wartości zadłużenia może podwyższyć ryzyko związane z wykorzystaniem dźwigni finansowej.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa w ramach procesów planowania finansowego analizuje i monitoruje wyniki finansowe, przepływy pieniężne, osiągnięte stopy zwrotu z inwestycji i zdolność do obsługi nowego zadłużenia. Grupa dywersyfikuje źródła finansowania dłużnego pod względem wierzycieli oraz terminów zapadalności.

Ryzyko ograniczonej elastyczności działania w związku z ograniczeniami wynikającymi z umów finansowania

Grupa CIECH podlega restrykcjom wynikającym z warunków umów finansowania, które mogą ograniczać jej zdolność do finansowania przyszłych operacji oraz zaspokajania własnych potrzeb kapitałowych w celu realizowania przedsięwzięć biznesowych.

Umowa kredytu terminowego i odnawialnego ogranicza, między innymi, zdolność spółek Grupy CIECH do:

- zaciągania lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia oraz emitowania niektórych akcji uprzywilejowanych,
- ustanawiania niektórych zastawów lub zaciągania zobowiązań zabezpieczonych zastawem,
- dokonywania niektórych płatności, włączając w to dywidendy lub inne formy wypłaty z zysku,
- ustanawiania obciążeń lub ograniczeń dotyczących płatności dywidend lub innych wypłat z zysku, kredytów lub zaliczek oraz z tytułu przeniesienia aktywów na rzecz takiego podmiotu,
- sprzedaży, dzierżawy lub przeniesienia niektórych aktywów,
- konsolidacji lub łączenia się z innymi podmiotami,
- naruszenia zabezpieczenia ustanowionych na rzecz kredytodawców.

Brak realizacji postanowień umów o finansowanie może spowodować zakończenie udostępniania przez kredytodawców finansowania oraz uznanie wszystkich należnych im kwot za wymagalne.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa kontroluje przestrzeganie postanowień umów finansowania i wykonanie wskaźników finansowych w nich określonych. Grupa dąży do dywersyfikacji źródeł finansowania i zapewnienia możliwie korzystnych postanowień dotyczących warunków ograniczających finansowania.

Ryzyko kredytowe

Grupa CIECH jest narażona na ryzyko kredytowe kontrahentów handlowych, związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Grupa narażona jest również na ryzyko kredytowe instytucji finansowych, związane z posiadanymi na rachunkach środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi oraz transakcjami zawieranymi z instytucjami finansowymi.

Ryzyko oszacowano jako niskie

Ryzyka finansowe

Sposoby mitygacji ryzyka

Ryzyko kredytowe partnerów handlowych ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur ustalania wielkości limitów kredytowych dla odbiorców oraz zarządzania należnościami handlowymi (grupa stosuje zabezpieczenia w postaci akredytyw, gwarancji bankowych, hipotek, ubezpieczenia należności oraz factoringu bez regresu). Istotne znaczenie w działalności kredytowej ma ocena wiarygodności odbiorców oraz uzyskanie odpowiednich zabezpieczeń, pozwalających na zredukowanie strat w przypadku niespłacenia zadłużenia. Ocena ryzyka kredytowego odbiorcy następuje przed zawarciem umowy oraz cyklicznie przy kolejnych dostawach towarów zgodnie z obowiązującymi procedurami.

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego instytucji finansowych, Grupa CIECH zawiera transakcje z bankami o wysokim ratingu i ustabilizowanej pozycji rynkowej.

Ryzyko stopy procentowej

Koszty części zadłużenia posiadanego przez Grupę uzależnione są od wysokości stopy referencyjnej. Dotyczy to kredytów, obligacji, faktoringu oraz niektórych kontraktów leasingowych. Istnieje ryzyko wzrostu referencyjnych stóp procentowych, co może prowadzić do wzrostu kosztów finansowych oraz pogorszenia wyników finansowych Grupy CIECH.

Ryzyko oszacowano jako niskie

Sposoby mitygacji ryzyka

Ryzyko stopy procentowej jest redukowane przez posiadane przez Grupę CIECH aktywa (depozyty bankowe) oprocentowane według zmiennej stopy procentowej oraz poprzez zawierane transakcje zabezpieczające typu cross currency interest rate swap oraz interest rate swap.

Ryzyka regulacyjno-prawne

Ryzyko związane z zaostreniem przepisów związanych z korzystaniem ze środowiska

Dynamiczne zmiany prawne w obszarze ochrony środowiska w istotny sposób wpływają na działalność Grupy CIECH.

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

Spółki Grupy CIECH prowadzą działalność w oparciu o aktualne zezwolenia, regulujące sposób i zakres korzystania ze środowiska naturalnego, przestrzegają określonych przepisami prawa standardów, w szczególności w zakresie emisji pyłów, prowadzenia gospodarki wodno – ściekowej oraz gospodarowania odpadami.

Na działalność Grupy CIECH, w szczególności spółek sodowych, w istotny sposób wpływają będą zmiany prawne w zakresie systemu handlu emisjami oraz zmiany w zakresie ustawy Prawo Wodne.

Na rok 2018 planowane jest rozpoczęcie procesu implementacji nowej Dyrektywy ETS, pomimo w miarę korzystnych zapisów dla przemysłu, uprawnienia w MSR (Market Stability Reserve) tracą ważność powyżej określonego poziomu od 2023 roku. Na rok 2019 zapowiedziano również zakończenie prac, związanych z rewizją tzw. Carbon Leakage List oraz ponowne wyznaczenie nowych poziomów benchmarków.

W związku z powyższym nie można wykluczyć, iż przyjęte niekorzystne dla Grupy CIECH rozwiązania prawne będą skutkowały koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

Kolejnym istotnym ryzykiem są planowane zmiany przepisów Rozporządzenia nr 2003/2003 PE i Rady z dnia 13 października 2003 roku w sprawie nawozów, które w obecnym kształcie nie uwzględniają możliwości wykorzystania wapna posodowego do produkcji nawozów. Grupa CIECH prowadzi prace związane z możliwością innego wykorzystania produktu.

Wszelkie te czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy CIECH.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Spółki Grupy CIECH przestrzegają określonych przepisami prawa standardów. Poprzez wdrożenie jednolitej Polityki Ochrony Środowiska, Grupa CIECH dąży do implementacji najlepszych dostępnych praktyk branżowych.

Ryzyka regulacyjno-prawne

Zgodnie z zapisami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych – IED, implementowanej do prawa polskiego w 2014 roku i przyjętego Przejściowego Planu Krajowego dotyczącego redukcji zanieczyszczeń pyłowych i gazowych emitowanych w Elektrociepłowniach w Janikowie i Inowrocławiu, Grupa CIECH dokonała modernizacji elektrofiltrów i realizuje projekty w zakresie odsiarczania i odazotowania spalin.

Głównym celem inwestycji jest zwiększenie ochrony atmosfery, poprzez obniżenie emisji zanieczyszczeń oraz dostosowanie instalacji do nowych standardów emisyjnych.

Spółki Grupy CIECH posiadają aktualne pozwolenia wodnoprawne.

Ryzyko związane z zmianą przepisów w zakresie rejestracji środków ochrony roślin na rynku docelowym

Zgodność z coraz większymi wymogami prawnymi dotyczącymi badania, oceny, rejestracji i analizy bezpieczeństwa wytwarzanych produktów może prowadzić do poniesienia znacznych dodatkowych kosztów lub zmniejszenia czy eliminacji dostępności i/lub zbywalności pewnych surowców używanych w produkcji wyrobów.

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

W związku z rozporządzeniem REACH lub rozporządzeniem UE dotyczącym klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin chemicznych Rozporządzenie (WE) nr 1272/2008 „Rozporządzenie CLP”, pewne substancje w surowcach lub produktach mogą zostać sklasyfikowane jako mające negatywny wpływ na środowisko, użytkowników produktów lub pracowników. Ich produkcja może zostać poddana autoryzacji Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) lub całkiem ograniczona.

Wszelkie takie prawa oraz rozporządzenia, które mogą być przyjęte w przyszłości mogą negatywnie wpłynąć na dostępność i/lub zbywalność używanych przez Grupę surowców i wytwarzanych produktów, prowadzić do restrykcji lub zakazu ich nabywania lub sprzedaży, co w konsekwencji może zobowiązać Grupę do ponoszenia coraz większych kosztów spełnienia wymagań dotyczących rejestracji, oznakowania lub stosowania produktów. Co więcej, ponieważ niektóre z wytwarzanych przez Grupę CIECH produktów są sprzedawane na rynkach, na których właściwa klasyfikacja jest bardzo ważna dla wymagań prawnych określonych dla takich substancji, nie można wykluczyć, że stosowana przez Grupę klasyfikacja będzie poddawana w wątpliwość lub podważana. Wszelkie takie czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy CIECH.

Rozporządzenie WE nr 1107/2009 dotyczące wprowadzania środków ochrony roślin na rynek nakłada na podmioty wprowadzające środki ochrony roślin na rynek coraz więcej wymogów. Zakres badań rejestracyjnych wymaganych do rejestracji środków ochrony roślin nieustannie rośnie, co powoduje konieczność stałego zwiększania nakładów finansowych na badania. Ponadto, wytyczne do koniecznej oceny ryzyka dla środka dotyczące wpływu na zdrowie ludzi i zwierząt oraz wpływu na środowisko i organizmy żyjące w tym środowisku ulegają zmianie. Substancje aktywne używane w środkach ochrony roślin są cyklicznie oceniane pod względem poziomu ryzyka, co wiąże się z ponowną oceną środka ochrony roślin na danym rynku.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

W celu redukcji ryzyka, Grupa stale prowadzi analizy rynkowe i biznesowe oraz opracowuje tak plany rejestracyjne, aby właściwie wybrać substancje aktywne do badań. Grupa CIECH monitoruje otoczenie regulacyjne w zakresie poszczególnych substancji aktywnych, w tym przepisy oraz wymagania co do zakresu badań.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi

Grupa CIECH narażona jest na nieodłączne ryzyko podatności na rozmaite typy roszczeń i postępowań prawnych, wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami oraz innymi osobami jak i faktem notowania akcji CIECH S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie.

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

Ryzyka regulacyjno-prawne

w przyszłości stroną w postępowaniu prawnym, dotyczącym między innymi własności intelektualnej, odpowiedzialności producenta, gwarancji produktu, roszczeń środowiskowych, bądź antymonopolowych oraz zawierając umowy w odniesieniu do postępowań prawnych i roszczeń, które mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki ich działalności.

Ryzyko oszacowano jako średnie

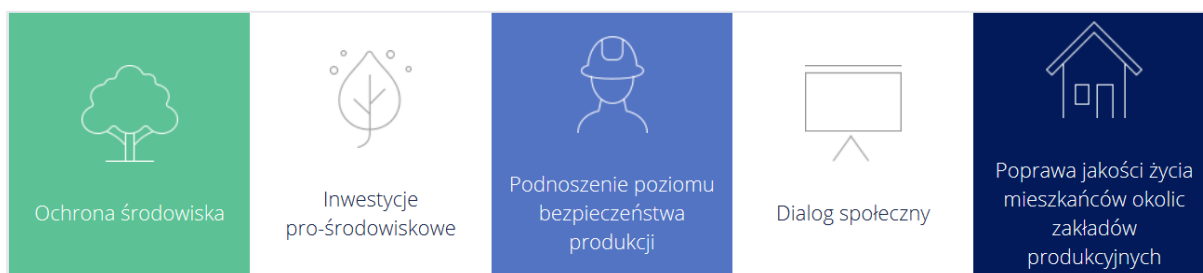
Sposoby mitygacji ryzyka

Zgodnie z polityką rachunkowości na takie postępowania tworzone są rezerwy w przypadkach, gdy istnieje znaczące prawdopodobieństwo, że poniesione zostaną koszty, a ich wysokość może zostać rozsądnie oszacowana. Grupa CIECH wprowadza odpowiednie regulacje wewnętrzne mające na celu wyeliminowanie lub ograniczenie ryzyka.

CIECH S.A. jako spółka holdingowa, zarządzająca Grupą jest narażona na analogiczne ryzyka działalności.

3.5 SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU (CSR)

Istotnym elementem strategii zarządzania w Grupie CIECH i CIECH S.A. jest równorzędne traktowanie racji ekonomicznych, społecznych i środowiskowych.



3.5.1 CSR W GRUPIE CIECH

Informacje dotyczące społecznej odpowiedzialności biznesu zostały szczegółowo zaprezentowane w **Raporcie niefinansowym Grupy CIECH za 2017 rok**.

Raport ten uzupełnia dane Grupy o kwestie środowiskowe, społeczne, pracownicze czy związane z etyką. Poniżej przedstawione są kluczowe kwestie w obszarze ochrony środowiska, działalności sponsoringowej, jak również badań i rozwoju.

3.5.2 KLUCZOWE ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE OCHRONY ŚRODOWISKA

Dla Grupy CIECH ważną kwestią w zakresie ochrony środowiska jest utrzymanie reżimu technologicznego, wysokiej jakości produktów, ale również minimalizacja negatywnego wpływu na środowisko poprzez ograniczanie emisji zanieczyszczeń do atmosfery, wód i gruntu, racjonalnej gospodarce odpadami oraz optymalizacji zużycia energii na tonę wyprodukowanego produktu. Kwestie ochrony środowiska są w Grupie CIECH traktowane w sposób priorytetowy czego wyrazem było opracowanie i implementacja w 2016 roku jednolitej Polityki Ochrony Środowiska. Polityka zobowiązuje wszystkie spółki, należące do Grupy do przestrzegania obowiązujących przepisów prawa ochrony środowiska, ograniczania emisji do atmosfery oraz ilości wytwarzanych odpadów, racjonalnego wykorzystywania surowców naturalnych i przeciwdziałaniu zmianom klimatu poprzez redukcję emisji CO₂, a także do utrzymywania dobrych relacji społecznych w społecznościach, w których prowadzona jest działalność biznesowa.

RYSUNEK 33: SYSTEM ZARZĄDZANIA ŚRODOWISKIEM W GRUPIE CIECH



W ciągu ostatnich lat Grupa CIECH przeprowadziła szereg inwestycji w segmencie sodowym sprzyjających ochronie atmosfery, wśród nich można wymienić m.in.:

- rozbudowę węzła dekantacji i filtracji szlamów podestylacyjnych w Zakładzie w Inowrocławiu
- redukcję emisji pyłu w Elektrociepłowni w Inowrocławiu poprzez modernizację elektrofiltrów kotłów
- modernizację kotłów oraz budowę instalacji odsiarczania spalin w elektrociepłowni w Janikowie
- budowę instalacji do odprowadzania popiołów lotnych i ich separacji w celu odzyskania surowców w Zakładzie Gospodarki Popiołami w Janikowie.

Obecnie realizowane są kolejne projekty m.in. w zakresie odsiarczania i odazotowania spalin oraz ograniczania emisji CO₂ i zmniejszania zużycia energii. Głównym celem inwestycji jest zwiększenie ochrony atmosfery i dostosowanie instalacji do nowych standardów emisyjnych określonych w dyrektywie o emisjach przemysłowych (IED).

Zakłady produkcyjne Grupy CIECH prowadzą działalność w oparciu o wymagane pozwolenia i decyzje administracyjne. Większość spółek produkcyjnych Grupy CIECH posiada wdrożone systemy zarządzania środowiskowego, zgodne z wymaganiami normy ISO 14001.

Zgodnie z przyjętym Przejściowym Planem Krajowym (PPK), który dotyczy zakładów produkujących energię i parę (elektrociepłownie), nastąpiło wydłużenie terminu dostosowania instalacji LCP (Large Combustion Plant) do nowych norm najpóźniej do 30 czerwca 2020 roku.

Z dniem 1 lipca 2020 roku, zakłady produkujące energię i parę będą obowiązywały bardzo restrykcyjne standardy emisyjne dla emisji pyłu (20-25 mg/Nm³), tlenków siarki (200-250 mg/Nm³) oraz tlenków azotu (200 mg/Nm³) dla dużych obiektów energetycznego spalania (LCP).

Należy również podkreślić, że w 2017 roku zakończyły się prace nad tzw. Konkluzjami BAT dla LCP. Instalacje mają 4 lata od wejścia w życie Konkluzji BAT, na dostosowanie się do jeszcze ostrzejszych wymogów niż określonych w dyrektywie IED tj. dla emisji pyłu (15-20 mg/Nm³), tlenków siarki (130-200 mg/Nm³) oraz tlenków azotu (150-180 mg/Nm³).

Do istotnych zmian legislacyjnych mających wpływ na działalność Grupy CIECH, należy zaliczyć obowiązek sporządzania przez właścicieli instalacji IPPC raportów początkowych stanu gleby i monitoringu jakości wód podziemnych.

W obszarze regulacji w zakresie systemu handlu emisjami, została zrewidowana dyrektywa ETS, rozpoczęły się również dyskusje nad rewizją Carbon Leakage List, planowane jest również ponowne wyznaczenie benchmarków. Nadchodzące miesiące będą zatem kluczowe z punktu widzenia ustalenia zasad, które będą obowiązywały w IV okresie rozliczeniowym tj. w latach 2021-2030.

Status prawny korzystania ze środowiska

Spółki Grupy CIECH prowadzą działalność w oparciu o aktualne decyzje administracyjne regulujące sposób i zakres korzystania ze środowiska. Wszystkie spółki Grupy CIECH eksploatujące instalacje typu IPPC uzyskały pozwolenia zintegrowane.

TABELA 6: WYKAZ POZWOLEŃ ZINTEGROWANYCH POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKI GRUPY CIECH

Spółka	Przedmiot pozwolenia	Termin obowiązywania
CIECH Soda Polska S.A. Zakład Produkcyjny w Inowrocławiu	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej, sody oczyszczonej, chlorku wapnia, mas chłonnych oraz do produkcji wapna posodowego.	Bezterminowe
CIECH Soda Polska S.A. Zakład Produkcyjny w Janikowie	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej, składowiska odpadów oraz instalacji do produkcji soli warzonej, wapna nawozowego, kolejki linowo - towarowej.	Bezterminowe
CIECH Soda Polska S.A. Zakład Energetyczny w Inowrocławiu	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji elektrociepłowni (4 kotły OP-110).	Bezterminowe
CIECH Soda Polska S.A. Zakład Energetyczny w Janikowie	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji elektrociepłowni (3 kotły CKTI oraz 2 kotły OP-140).	Bezterminowe
CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody kalcynowanej lekkiej i ciężkiej oraz sody oczyszczonej.	Bezterminowe
CIECH Energy Deutschland GmbH	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji elektrociepłowni.	Bezterminowe
CIECH Soda Romania S.A.	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody kalcynowanej.	12.09.2022
CIECH Sarzyna S.A.	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji nienasyconych i nasyconych żywic poliestrowych, żywic epoksydowych, utwardzaczy do żywic epoksydowych, żywic fenolowo-formaldehidowych, Ukanolu DOP, Flodurów, Aduferu, ortofenylenodiaminy o-FDA, koncentratów do fosforanowania oraz środków ochrony roślin (MCPA, MCPP, karbendazym BCM).	Bezterminowe
CIECH Vitrosilicon S.A. Zakład w Żarach	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji szklistego krzemianu sodu i szklistego krzemianu potasu.	Bezterminowe
CIECH Vitrosilicon S.A. Zakład w Iłowej	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji szkła wodnego sodowego i potasowego, opakowań szklanych i pustaków szklanych CLAROGLOSS.	Bezterminowe
CIECH Pianki Sp. z o.o.	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji pianek PUR.	Bezterminowe

Zobowiązania środowiskowe

W związku z charakterem prowadzonej przez Grupę CIECH działalności, na niektórych gruntach Grupy występują aktywne źródła zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego. Grupa ponosi bieżące koszty operacyjne oraz tworzy rezerwy związane z rekultywacją zanieczyszczonych gruntów oraz oczyszczaniem wód podziemnych. Wysokość rezerw na zobowiązania środowiskowe w Grupie CIECH według stanu na 31 grudnia 2017 roku wyniosła 71 716 tys. zł, natomiast na 31 grudnia 2016 roku wyniosła 80 128 tys. zł.

Rozporządzenie unijne REACH

Obowiązujące od 1 czerwca 2007 roku tzw. Rozporządzenie REACH dotyczy bezpiecznego stosowania substancji chemicznych produkowanych lub importowanych (spoza krajów UE) w ilości powyżej 1 tony rocznie. Producenci oraz importerzy wprowadzający do obrotu substancje na obszar celny UE zostali zobowiązani do dokonania rejestracji - wstępnej, do dnia 1 grudnia 2008 roku, a następnie właściwej - w trzech terminach, w zależności od tonażu wprowadzanych substancji. W zakończonym II etapie rejestracji (do 31 maja 2013 roku) Grupa CIECH zarejestrowała jedną substancję o zakresie tonażowym 100-1000 Mg/r. W III etapie (do 31 maja 2018 roku) planuje się zarejestrować 5 substancji wprowadzonych do obrotu w ilości 1-100 Mg/r.

Handel emisjami

Informacje dotyczące handlu emisjami znajdują się w punkcie 2.1 oraz 3.4 niniejszego Sprawozdania.

3.5.3 POLITYKA W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI SPONSORINGOWEJ I CHARYTATYWNEJ

Działalność sponsoringowa prowadzona przez Grupę CIECH realizowana jest z ukierunkowaniem na wsparcie biznesu i wzmocnienie pozytywnego wizerunku Grupy CIECH.

Współpraca na warunkach sponsoringu odbywa się przede wszystkim w miastach, gdzie zlokalizowane są zakłady produkcyjne Grupy oraz centrala CIECH S.A. Działalność sponsoringowa realizowana jest głównie poprzez działania związane ze wsparciem inicjatyw edukacyjnych, kulturalnych lub tych skoncentrowanych na pomocy lokalnym społecznościom, w których funkcjonuje Grupa CIECH.

Działalność charytatywna prowadzona przez Grupę CIECH związana jest głównie z edukacją dzieci i młodzieży oraz popularyzacją wiedzy w zakresie chemii (cel nadrzędny). Grupa pomaga także lokalnym społecznościom m.in. poprzez edukację, darowizny, szczególnie w przypadku kataklizmów i zdarzeń nieprzewidzianych.

3.6 BADANIA I ROZWÓJ

Grupa CIECH konsekwentnie wdraża innowacje w kluczowych obszarach działalności. Podejmowane działania są nastawione na rozwój oraz udoskonalanie produktów przeznaczonych na kluczowe rynki, doskonalenie dotychczasowych procesów wytwórczych, a także wdrażanie innowacyjnych technologii. Grupa CIECH ma ambicję stać się liderem wśród nowoczesnych grup chemicznych w Polsce i na świecie.

W Grupie CIECH działania w zakresie badań, innowacji i rozwoju koncentrują się w spółce CIECH R&D Sp. z o.o., która koordynuje i prowadzi dla produkcyjnych spółek Grupy działania w zakresie badań i rozwoju.

Grupa CIECH współpracuje z uczelniami wyższymi oraz ekspertami z dziedziny polityki innowacji i rozwoju, a część realizowanych projektów współfinansowana jest z funduszy Unii Europejskiej, a także krajowych i regionalnych funduszy pomocowych.

RYSUNEK 34: CELE STRATEGICZNE W ZAKRESIE BADAŃ, INNOWACJI I ROZWOJU



Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W ramach działalności R&D Grupa prowadzi szereg projektów praktycznie we wszystkich segmentach. Projekty te są prowadzone przez specjalnie powołaną spółkę – CIECH R&D Sp. z o.o. Do realizacji tych projektów wykorzystywane są różnego rodzaju programy wsparcia.

Współpraca z uczelniami i instytucjami

W 2017 roku CIECH R&D Sp. z o.o. w zakresie prac badawczo-rozwojowych współpracowała z renomowanymi uczelniami i instytucjami, m.in.:

Uczelnie

- Politechnika Warszawska
- Politechnika Rzeszowska
- Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu

Instytuty

- Instytut Nawozów Sztucznych
- Instytut Chemicznej Przeróbki Węgla - ICHPW Zabrze
- Instytut Przemysłu Organicznego - IPO Warszawa

STB UDZIWIG 51+51



SYTUACJA FINANSOWA

GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A.

4 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A.

4.1 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A.

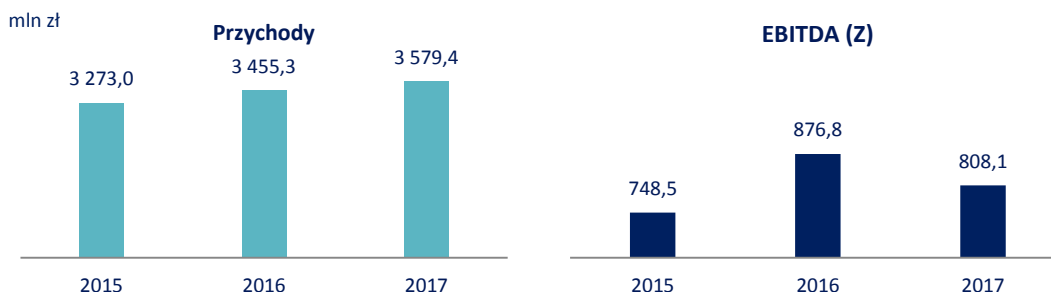
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A. zostały sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską (UE) i obowiązywały na 31 grudnia 2017 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A. zostały sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz nieruchomości inwestycyjnych, które zostały wycenione w wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A. przedstawiają rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy CIECH oraz CIECH S.A. na 31 grudnia 2017 roku, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A. zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę CIECH oraz CIECH S.A. Na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH oraz jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A. nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę oraz CIECH S.A. Odnośniki do polityki rachunkowości zastosowanej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH oraz jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A. zostały przedstawione odpowiednio w notach: 1.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH oraz 1.4 jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A.

4.2 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH

W 2017 roku Grupa CIECH wygenerowała:



Na wyniki Grupy w 2017 roku najistotniejszy wpływ miały:

- wzrost sprzedaży wolumenu sody kalcynowanej, pomimo rosnącej podaży ze strony konkurencji z Turcji,
- spadek cen sody i soli,
- wzrost cen podstawowych surowców do produkcji sody,

- umocnienie PLN oraz RON do EUR oraz USD
- dobry sezon w środkach ochrony roślin, w szczególności bardzo udana sprzedaż przedsezonowa.

W 2017 roku Grupa CIECH wygenerowała 3 579 393 tys. zł przychodów ze sprzedaży, 808 137 tys. zł znormalizowanej EBITDA. Wynik netto z działalności kontynuowanej ukształtował się na poziomie 393 975 tys. zł, stan środków pieniężnych netto wzrósł o 73 922 tys. zł, a suma bilansowa na koniec 2017 roku wyniosła 4 643 511 tys. zł.

Prognozy wyników Grupy CIECH

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2017 rok.

4.2.1 SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH

TABELA 7: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	3 579 393	3 455 335	3 273 014	3,6%
Koszt własny sprzedaży	(2 662 729)	(2 415 670)	(2 407 469)	(10,2%)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	916 664	1 039 665	865 545	(11,8%)
Koszty sprzedaży	(263 481)	(231 462)	(194 866)	(13,8%)
Koszty ogólnego zarządu	(141 402)	(157 990)	(145 214)	10,5%
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	77 027	10 107	(35 649)	662,1%
Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej	588 808	660 320	489 816	(10,8%)
Przychody / Koszty finansowe	(73 288)	(36 044)	(212 597)	(103,3%)
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	225	674	163	(66,6%)
Podatek dochodowy	(121 770)	(30 814)	68 623	(295,2%)
Zysk/(strata) netto za okres	393 975	594 136	346 005	(33,7%)
w tym:				
Wynik netto udziałów niekontrolujących	562	623	3 018	(9,8%)
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	393 413	593 513	342 987	(33,7%)
EBITDA na działalności kontynuowanej	833 196	883 794	707 538	(5,7%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	808 137	876 832	748 456	(7,8%)

*Zasady wyliczenia EBITDA i EBITDA znormalizowana zostały opisane w punkcie „Metodologia obliczania wskaźników”.

Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto z działalności kontynuowanej Grupy CIECH za 2017 rok wyniosły 3 579 393 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody wzrosły o 124 058 tys. zł (tj. o 3,6%). Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

Wynik brutto na sprzedaży

Koszt własny sprzedaży za 2017 rok wyniósł 2 662 729 tys. zł, co oznacza wzrost o 247 059 tys. zł w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za 2016 rok w kwocie 2 415 670 tys. zł (tj. o 10,2%). Na poziom kosztu własnego sprzedaży wpłynęły głównie ceny nośników energii (gaz ziemny, węgiel kamienny) w segmencie sodowym oraz ceny surowców ropopochodnych w segmencie organicznym.

Wynik na działalności operacyjnej

Koszty sprzedaży za 2017 rok wyniosły 263 481 tys. zł, co oznacza wzrost o 32 019 tys. zł (tj. o 13,8%) w stosunku do poziomu 231 462 tys. zł za 2016 rok. Koszty sprzedaży stanowiły 7,4% przychodów ze sprzedaży za 2017 rok (w porównaniu do 6,7%

za rok 2016). Wzrost ten spowodowany był głównie wyższymi kosztami transportu wynikającymi z wyższego wolumenu sprzedaży, zwiększania udziału gestii transportowej oraz wzrostem stawek transportowych na niektórych rynkach.

Koszty ogólnego zarządu za 2017 rok wyniosły 141 402 tys. zł, co oznacza spadek o 16 588 tys. zł (tj. o 19,3%) w stosunku do poziomu 157 990 tys. zł za rok 2016. Spadek tych kosztów w porównaniu do 2016 roku wynikał głównie z mniejszych wydatków na realizację projektów strategicznych realizowanych przez Grupę oraz niższych kosztów świadczeń pracowniczych.

Pozostałe przychody operacyjne za 2017 rok wyniosły 116 560 tys. zł, co oznacza wzrost o 29 950 tys. zł (tj. o 34,6%), w stosunku do poziomu 86 610 tys. zł za 2016 rok. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w 2017 roku wynikał głównie z dodatniej wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych, rozwiązania rezerw na zobowiązania, rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności oraz sprzedaży nadwyżki certyfikatów CO₂, jakie posiadała spółka rumuńska.

Pozostałe koszty operacyjne za 2017 rok wyniosły 39 533 tys. zł, co oznacza, że spadły o 36 970 tys. zł w stosunku do poziomu za 2016 rok, kiedy to wyniosły 76 503 tys. zł. Niższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych wynika między innymi z niższych kosztów zbycia niefinansowych aktywów trwałych, niższych kwot rezerw na zobowiązania oraz odpisów na należności.

Zysk na działalności operacyjnej za 2017 rok kształtował się na poziomie 588 808 tys. zł oraz 660 320 tys. zł za okres porównywalny.

Działalność finansowa oraz wynik netto

Przychody finansowe za 2017 rok wyniosły 13 499 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 23 551 tys. zł.

Koszty finansowe za 2017 rok wyniosły 86 787 tys. zł i odnotowały duży wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 59 595 tys. zł.

Na obszar działalności finansowej wpłynęły głównie ujemne różnice kursowe związane z dodatnią ekspozycją walutową w USD na działalności handlowej oraz wyceną pożyczek denominowanych w EUR. Koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego pozostawały na podobnym poziomie, jak w okresie porównywalnym.

Skonsolidowany wynik netto za 2017 rok wyniósł 393 975 tys. zł (z czego 393 413 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 562 tys. zł zysk udziałów niekontrolujących). Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem z działalności finansowej. Na wynik netto Grupy ujemny wpływ miał również podatek dochodowy w wysokości 121 770 tys. zł.



EBITDA¹

TABELA 8: SKONSOLIDOWANA EBITDA GRUPY CIECH

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	393 975	594 136	346 005	(33,7%)
Podatek dochodowy	121 770	30 814	(68 623)	295,2%
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(225)	(674)	(163)	66,6%
Koszty finansowe	86 787	59 595	219 003	45,6%
Przychody finansowe	(13 499)	(23 551)	(6 406)	42,7%
Amortyzacja	244 388	223 474	217 722	9,4%
EBITDA na działalności kontynuowanej	833 196	883 794	707 538	(5,7%)

EBITDA na działalności kontynuowanej za 2017 rok wyniosła 833 196 tys. zł, co oznacza spadek o 50 598 tys. zł, w stosunku do poziomu 883 794 tys. zł za 2016 rok. Spadek EBITDA wynikał głównie ze spadku zysku brutto na sprzedaży, wyższego poziomu kosztów sprzedaży, który został zniwelowany niższym poziomem kosztów ogólnego zarządu oraz lepszym wynikiem na pozostałej działalności operacyjnej.

Stopa marży EBIT wyniosła na koniec 2017 roku 16,4% (przed rokiem 19,1%), a stopa marży EBITDA 23,3% (przed rokiem 25,6%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych wyniosła na koniec 2017 roku 10,5% (przed rokiem 14,0%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 22,6% (przed rokiem 25,4%).

Znormalizowana EBITDA

Znormalizowana EBITDA² jest to dodatkowy wskaźnik wyników działalności operacyjnej. Znormalizowana EBITDA jest to EBITDA skorygowana o koszty/przychody, które zostały uwzględnione przez kierownictwo jako jednorazowe z natury. Znormalizowana EBITDA jest istotnym wskaźnikiem podczas szacowania i mierzenia powtarzających się wyników.

TABELA 9: ZNORMALIZOWANA EBITDA GRUPY CIECH

	2017	2016	2015
EBITDA na działalności kontynuowanej	833 196	883 794	707 538
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(25 059)	(6 962)	40 918
Odpisy z tytułu utraty wartości (a)	1 238	1 612	2 119
Pozycje gotówkowe (b)	(2 017)	(3 371)	1 143
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (c)	(24 280)	(5 203)	37 656
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej	808 137	876 832	748 456

(a) Odpisy z tytułu utraty wartości związane są z utworzeniem / rozwiązaniem odpisów aktualizujących wartość aktywów.

(b) Pozycje gotówkowe zawierają m.in. zysk/stratę ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozycje pozostałe (w tym otrzymane lub zapłacone kary i odszkodowania).

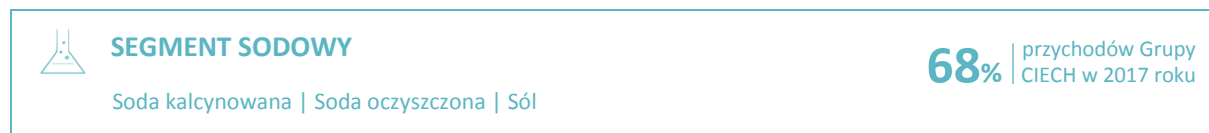
(c) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej, rezerwy środowiskowe, rezerwy na zobowiązania i odszkodowania, koszty niewykorzystania mocy produkcyjnych, koszty spisanych prac rozwojowych oraz inne pozycje (włączając w to koszty nadzwyczajne oraz inne rezerwy).

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

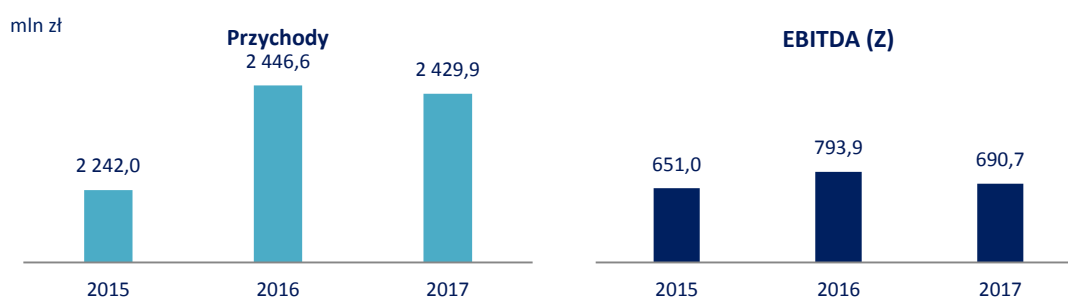
² Inne spółki mogą obliczać znormalizowaną EBITDA w sposób różny od sposobu Grupy CIECH. Znormalizowana EBITDA nie jest miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF i z tego względu nie jest audytowana. Nie powinna być uważana za wskaźnik płynności lub alternatywę do zysku operacyjnego lub zysku netto za rok lub inny miernik wyników wyliczanych zgodnie z MSSF.

4.2.2 WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH

Działalność Grupy CIECH w ciągu 2017 roku koncentrowała się na czterech segmentach operacyjnych: sodowym, organicznym, krzemiany i szkło oraz segmencie transportowym. Dodatkowo, w wynikach wyszczególniono segment pozostała działalność, funkcje korporacyjne i wyłączenia konsolidacyjne. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do roku 2016. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego (soda kalcynowana, soda oczyszczona i sól), tj. 67,9%.



RYSUNEK 35: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE SODOWYM W GRUPIE CIECH



Na wyniki Grupy w 2017 roku w **segmentie sodowym** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- wzrost wolumenu produkcji i sprzedaży sody, szczególnie wzrost ilości sprzedaży sody z Rumunii (w sierpniu 2016 zatrzymanie instalacji ze względu na brak dostaw pary z CET Govora),
- wzrost cen sprzedaży na rynkach dolarowych w czwartym kwartale,
- rozwój produktów specjalistycznych w obszarze sody oczyszczonej,
- poprawie wyniku na energii sprzedawanej z Niemiec głównie w efekcie wyższego wolumenu oraz częściowemu hedingowi cen energii oraz gazu wykorzystywanego do produkcji energii.

Negatywne:

- spadek cen sody kalcynowanej spowodowany presją konkurentów, głównie z Turcji,
- wzrost cen podstawowych surowców, głównie paliwa energetycznego (węgiel, gaz) oraz paliwa piecowego (koks i antracyt),
- umocnienie się PLN i RON względem EUR i USD (negatywny efekt częściowo kompensowany po przez stosowanie hedingu),
- spadek wolumenu sprzedaży soli i cen.

TABELA 10: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE SODOWYM

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2017	% udziału w przychodach ogółem 2016	% udziału w przychodach ogółem 2015
Przychody ze sprzedaży	2 429 920	2 446 568	2 241 985	(16 648)	(0,7%)	67,9%	70,8%	68,5%
Soda kalcynowana ciężka	1 371 834	1 432 439	1 267 148	(60 605)	(4,2%)	38,3%	41,5%	38,7%
Soda kalcynowana lekka	490 220	448 085	436 637	42 135	9,4%	13,7%	13,0%	13,3%
Sól	169 909	181 374	170 203	(11 465)	(6,3%)	4,7%	5,2%	5,2%
Soda oczyszczona	158 309	162 390	153 580	(4 081)	(2,5%)	4,4%	4,7%	4,7%
Energia	97 645	90 853	64 237	6 792	7,5%	2,7%	2,6%	2,0%
Gaz*	7 645	20 124	37 885	(12 479)	(62,0%)	0,2%	0,6%	1,2%
Chlorek wapnia	25 614	23 256	18 282	2 358	10,1%	0,7%	0,7%	0,6%

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016	Zmiana %	% udziału w przy- chodach ogółem 2017	% udziału w przy- chodach ogółem 2016	% udziału w przy- chodach ogółem 2015
Pozostałe produkty	60 310	58 732	66 928	1 578	2,7%	1,8%	1,7%	2,0%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	48 434	29 315	27 085	19 119	65,2%	1,4%	0,8%	0,8%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	756 073	879 214	721 811	(123 141)	(14,0%)			
EBITDA	704 370	799 437	625 098	(95 067)	(11,9%)			
EBITDA znormalizowana	690 667	793 921	651 002	(103 254)	(13,0%)			

*Odsprzedaż nadwyżek gazu.

Sprzedaż w segmencie sodowym za rok 2017 rok wyniosła 2 429 920 tys. zł, co oznacza spadek o 16 648 tys. zł (tj. o 0,6%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok 2016 w kwocie 2 446 568 tys. zł. Nieznaczny spadek był spowodowany głównie spadkiem cen sprzedaży sody kalcynowanej i był częściowo skompensowany wyższą ilością sprzedaży.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie sodowym za rok 2017 wyniósł 756 073 tys. zł w porównaniu do 879 214 tys. zł za rok 2016. Na ten spadek wpłynęły spadek cen sprzedaży produktów oraz wzrost kosztów wytworzenia w efekcie wzrostu cen podstawowych surowców (paliwo piecowe, gaz ziemny, węgiel kamienny).

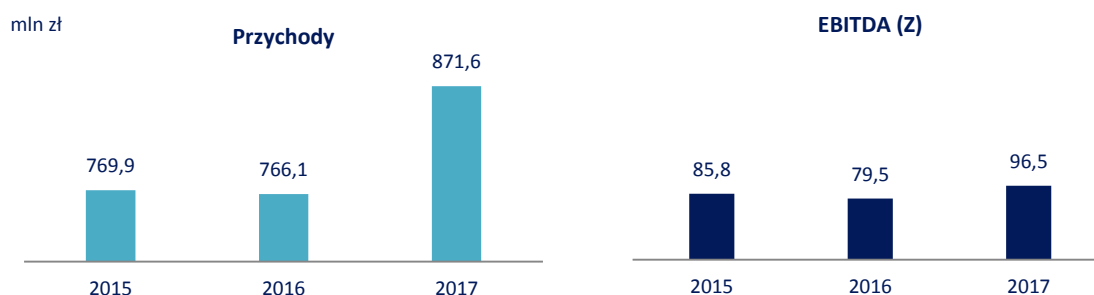


SEGMENT ORGANICZNY

Środki ochrony roślin | Pianki poliuretanowe | Żywice

24% | przychodów Grupy CIECH w 2017 roku

RYSUNEK 36: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTIE ORGANICZNYM W GRUPIE CIECH



Na wyniki Grupy w 2017 roku w **segmencie organicznym** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- wzrost wolumenu sprzedaży środków ochrony roślin, pomimo spadku popytu na rynku krajowym,
- efektywna sprzedaż przedsezonowa środków ochrony roślin zrealizowana w IV kwartale 2017 roku,
- wzrost wolumenu sprzedaży pianek m.in. w efekcie wykorzystania zwiększonego potencjału magazynowania w ciągu procesu produkcyjnego,
- wzrost cen pianek PUR w efekcie, zarówno podwyżek cen surowców, jak i zwiększenia popytu.

Negatywne:

- mniej korzystne uwarunkowania rynkowe wpływające na pogorszenie relacji pomiędzy cenami produktów, a cenami surowców,
- wzrost cen surowców do produkcji pianek PUR,
- ograniczona dostępność surowców,
- spadek wolumenu sprzedaży tworzyw.

TABELA 11: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTIE ORGANICZNYM

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016	Zmiana %	% udziału w przy- chodach ogółem 2017	% udziału w przy- chodach ogółem 2016	% udziału w przy- chodach ogółem 2015
Przychody ze sprzedaży	871 557	766 119	769 877	105 438	13,8%	24,3%	22,2%	23,5%
Żywice	316 452	297 891	343 080	18 561	6,2%	8,8%	8,7%	10,5%
Pianki PUR	314 174	245 120	218 881	69 054	28,2%	8,8%	7,1%	6,7%
Środki ochrony roślin	224 032	208 903	192 678	15 129	7,2%	6,3%	6,0%	5,9%
Pozostałe produkty	14 531	10 063	12 101	4 468	44,4%	0,3%	0,3%	0,3%
Przychody z transakcji pomiędzy segmen- tami	2 368	4 142	3 137	(1 774)	(42,8%)	0,1%	0,1%	0,1%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	153 068	136 888	134 548	16 180	11,8%			
EBITDA	96 768	77 832	86 101	18 936	24,3%			
EBITDA znormalizowana	96 517	79 543	85 751	16 974	21,3%			

Sprzedaż w segmencie organicznym za rok 2017 wyniosła 871 557 tys. zł, co oznacza wzrost o 105 438 tys. zł (tj. o 13,8%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 766 119 tys. zł za rok 2016. Przyczyną wzrostu była przede wszystkim wyższy wolumen sprzedaży pianek PUR.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniósł 153 068 tys. zł w porównaniu do 136 888 tys. zł za 2016 rok. Wzrost ten był spowodowany poprawą wyników w każdej grupie produktowej.

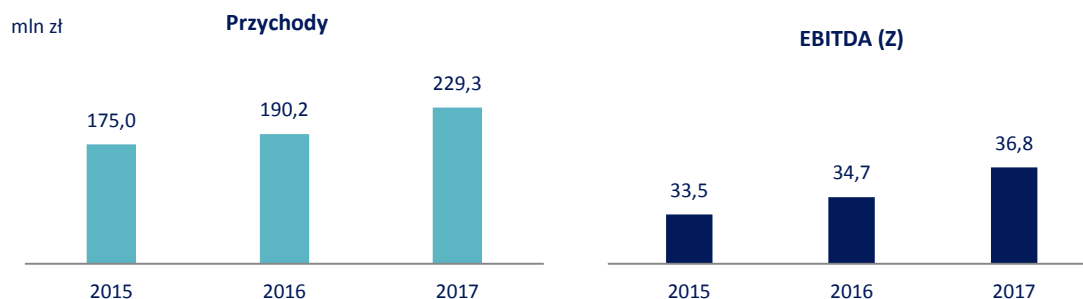

SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO

Produkty szklane | Szkło wodne | Krzemiany

6%

 przychodów Grupy
CIECH w 2017 roku

RYSUNEK 37: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTIE KRZEMIANY I SZKŁO W GRUPIE CIECH



Na wyniki Grupy w 2017 roku w segmencie **krzemiany i szkło** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- wzrost wolumenu sprzedaży krzemianów sodu za sprawą realizacji kontraktu z Solvay – pełny rok sprzedaży produktu z instalacji uruchomionej w lipcu 2016 roku,
- stabilna sprzedaż krzemianów potasu.

Negatywne:

- agresywna konkurencja na rynku krzemianów sodu głównie z uwagi na znaczne niewykorzystanie zdolności produkcyjnych wśród innych producentów,
- wzrost konkurencji w obszarze opakowań szklanych i w efekcie obniżenie cen.

TABELA 12: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTIE KRZEMIANY I SZKŁO

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016	Zmiana %	% udziału w przy- chodach ogółem 2017	% udziału w przy- chodach ogółem 2016	% udziału w przy- chodach ogółem 2015
Przychody ze sprzedaży	229 345	190 168	175 012	39 177	20,6%	6,4%	5,5%	5,3%
Krzemiany sodowe	144 291	106 562	81 093	37 729	35,4%	4,0%	3,2%	2,5%
Krzemiany potasowe	5 696	5 048	5 431	648	12,8%	0,2%	0,1%	0,1%
Szko opakowaniowe	78 578	77 279	85 156	1 299	1,7%	2,2%	2,2%	2,6%
Pozostałe produkty	771	1 275	3 318	(504)	(39,5%)	0,0%	0,0%	0,1%
Przychody z transakcji pomiędzy segmen- tami	9	4	14	5	125,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	52 400	51 050	45 437	1 350	2,6%			
EBITDA	36 844	34 675	33 615	2 169	6,3%			
EBITDA znormalizowana	36 768	34 676	33 462	2 092	6,0%			

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło za 2017 rok wyniosła 229 345 tys. zł, co oznacza wzrost o 39 177 tys. zł (tj. o 20,6%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok 2016 w kwocie 190 168 tys. zł. Wzrost spowodowany był głównie wyższą sprzedażą krzemianów sodu.

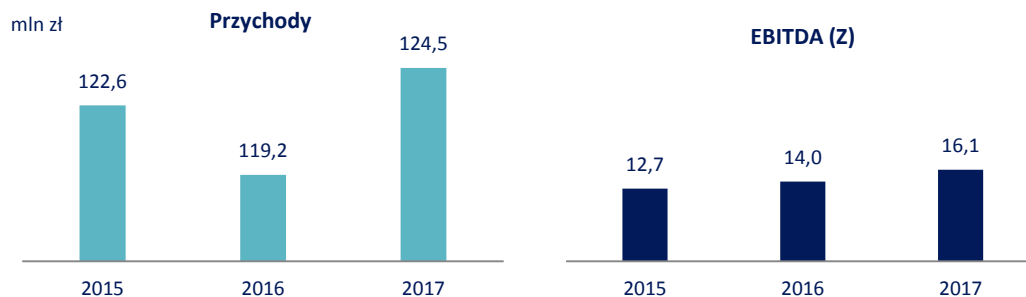
Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie krzemiany i szkło za rok 2017 wyniósł 52 400 tys. zł w porównaniu do 51 050 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

SEGMENT TRANSPORTOWY

Usługi transportowe | Przewozy kolejowe | Przeladunki

3% | przychodów Grupy
CIECH w 2017 roku

RYSUNEK 38: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTIE TRANSPORTOWYM W GRUPIE CIECH



Na wyniki Grupy w 2017 roku w **segmencie transportowym** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- wzrost przychodów CIECH Cargo Sp. z o.o. w efekcie zwiększonego wolumenu operacji kolejowych świadczonych na rzecz Grupy,

Negatywne:


- duża liczba remontów linii kolejowych powodująca spadek średnich prędkości handlowych i w efekcie spadek efektywności biznesu.

TABELA 13: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE TRANSPORTOWYM

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016	Zmiana %	% udziału w przy- chodach ogółem 2017	% udziału w przy- chodach ogółem 2016	% udziału w przy- chodach ogółem 2015
Przychody ze sprzedaży	124 454	119 220	122 628	5 234	4,4%	3,5%	3,4%	3,7%
Usługi transportowe	11 097	11 393	13 205	(296)	(2,6%)	0,3%	0,3%	0,4%
Przychody z transakcji pomiędzy segmen- tami	113 357	107 827	109 423	5 530	5,1%	3,2%	3,1%	3,3%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	16 855	14 465	13 613	2 390	16,5%			
EBITDA	15 610	8 854	15 535	6 756	76,3%			
EBITDA znormalizowana	16 064	13 976	12 720	2 088	14,9%			

Sprzedaż w segmencie transportowym za rok 2017 wyniosła 124 454 tys. zł, co oznacza wzrost o 5 234 tys. zł (tj. o 4,4%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za 2016 rok w kwocie 119 220 tys. zł.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie transportowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniósł 16 855 tys. zł w porównaniu do 14 465 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.



SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Usługi | Dystrybucja | Obrót i zarządzanie nieruchomościami

Sprzedaż w segmencie pozostałym za rok 2017 wyniosła 122 792 tys. zł, co oznacza wzrost o 14 599 tys. zł (tj. o 13,5%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za 2016 rok w kwocie 108 193 tys. zł.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie pozostałym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniósł 28 098 tys. zł w porównaniu do 32 287 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

4.2.3 SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH

TABELA 14: PODSTAWOWE SKONSOLIDOWANE DANE BILANSOWE

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
Wartość aktywów	4 643 511	4 501 892	3 951 251	3,1%
Aktywa trwałe	3 204 963	3 209 515	2 901 325	(0,1%)
Aktywa obrotowe	1 438 548	1 292 377	1 049 926	11,3%
Zapasy	364 517	299 265	293 631	21,8%
Należności krótkoterminowe	523 068	515 542	499 196	1,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	489 754	414 369	202 935	18,2%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	57 979	59 971	50 781	(3,3%)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 230	3 230	3 383	0,0%
Kapitał własny razem	2 184 645	1 763 492	1 341 504	23,9%
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 187 596	1 766 827	1 345 576	23,8%
Udziały niekontrolujące	(2 951)	(3 335)	(4 072)	11,5%
Zobowiązania długoterminowe	1 369 282	1 695 514	1 844 005	(19,2%)
Zobowiązania krótkoterminowe	1 089 584	1 042 886	765 742	4,5%

Aktywa

Na koniec 2017 roku aktywa trwałe Grupy były równe 3 204 963 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość majątku trwałego spadła nieznacznie o 4 552 tys. zł. Zmiana ta związana jest głównie z prowadzonymi

inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe (częściowo zniwelowana amortyzacją), wyceną instrumentów finansowych oraz wyceną nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosły 1 438 548 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności krótkoterminowe stanowiące 35,4%, zapasy stanowiące 25,3% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 34,0% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2016 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 146 171 tys. zł. Wzrost ten wynika ze zwiększenia sprzedaży w segmencie sodowym w efekcie wzrostu wolumenów, sezonowości sprzedaży środków ochrony roślin, a także wzrostu wolumenu sprzedaży pianek PUR w segmencie organicznym oraz krzemianów w segmencie Krzemiany i Szkło.

Zasoby kapitałowe

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

Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH stanowiły na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość 2 458 866 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2016 roku o 279 534 tys. zł (tj. o 10,2%).

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na dzień 31 grudnia 2017 roku 53,0% (na koniec grudnia 2016 roku 60,8%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy wyniosło na dzień 31 grudnia 2017 roku 936 674 tys. zł i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2016 roku o 259 824 tys. zł. Zadłużenie w Grupie spadło w związku ze wykupem 5 grudnia 2017 roku obligacji krajowych wyemitowanych przez CIECH S.A. w kwocie 160 000 tys. zł.

Obecne instrumenty dłużne

Na obecne źródła finansowania dłużnego Grupy składają się m.in. kredyt terminowy, kredyt odnawialny i kredyt w rachunku bieżącym oraz zadłużenie leasingowe. Dodatkowe informacje dotyczące zarządzania zasobami finansowymi znajdują się w punkcie 4.6.

4.2.4 SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH

TABELA 15: SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY CIECH

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	628 832	836 871	457 090	(24,9%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(389 137)	(445 582)	(486 100)	12,7%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(165 773)	(177 545)	182 887	6,6%
Przepływy pieniężne netto razem	73 922	213 744	153 877	(65,4%)
wolne przepływy pieniężne	239 695	391 289	(29 010)	(38,7%)

Wielkość przepływów pieniężnych netto za 2017 rok była dodatnia i wyniosła 73 922 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy niższe o 139 822 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 628 832 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w 2016 roku o 208 039 tys. zł.

W ciągu 2017 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne, a wynikało to głównie z wydatków poniesionych w związku z programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 165 773 tys. zł. W relacji do 2016 roku były wyższe o 11 772 tys. zł. Na saldo działalności finansowej główny wpływ miało wykupienie wyemitowanych obligacji w kwocie 160 000 tys. zł.

TABELA 16: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH

	2017	2016	2015
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	638 363	817 610	563 727
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	38 364	(72 968)	9 710
Skorygowana nadwyżka finansowa	676 727	744 642	573 437
Zmiana kapitału pracującego	(47 895)	92 229	(116 347)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	628 832	836 871	457 090
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(389 137)	(445 582)	(486 100)
Wolne przepływy pieniężne	239 695	391 289	(29 010)

Grupa CIECH w ciągu 2017 roku wygenerowała dodatnie wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej. Skorygowana nadwyżka finansowa uzyskała wymagany poziom do tego, aby przyczynić się do wypracowania dodatnich wolnych przepływów pieniężnych.

4.2.5 KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH

Płynność Grupy CIECH

Wskaźniki płynności na dzień 31 grudnia 2017 roku wzrosły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2016 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2017 roku 1,32, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,99.

TABELA 17: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI GRUPY CIECH

	2017	2016	2015
Wskaźnik bieżącej płynności	1,32	1,24	1,37
Wskaźnik szybkiej płynności	0,99	0,95	0,99

Kapitał obrotowy Grupy CIECH

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi, a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec 2017 roku był dodatni i wyniósł 35 714 tys. zł, co oznacza wzrost o 61 496 tys. zł w stosunku do końca 2016 roku.

TABELA 18: KAPITAŁ OBROTOWY GRUPY CIECH

	2017	2016	2015
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 438 548	1 292 377	1 049 926
Zapasy	364 517	299 265	293 631
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawę	339 092	298 449	277 308
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	547 733	474 340	253 716
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	890 815	818 037	796 210
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 089 584	1 042 886	765 742
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawę	387 331	368 937	273 332
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	234 483	199 067	46 274
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	855 101	843 819	719 468
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	348 964	249 491	284 184
8. Kapitał obrotowy (3-6)	35 714	(25 782)	76 742

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

Przez kapitał obrotowy handlowy rozumie się różnicę pomiędzy aktywami obrotowymi (należności z tytułu dostaw, robót i usług plus zapasy), a zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług. Odnotowywane poziomy kapitał obrotowy oraz kapitał obrotowy handlowy różnią się na przestrzeni czasu z uwagi na szereg czynników, takich jak wpływ cen surowców i cen

sprzedaży, zmienność kapitału obrotowego związana z działalnością handlową (transakcje o wysokiej wartości), przestoje produkcyjne oraz prace remontowe, zmiany w warunkach płatności w odniesieniu do kluczowych dostawców, kursy walut, decyzje spółek Grupy dotyczące utrzymania zapasów, poziom operacyjny działalności oraz sezonowy charakter działalności.

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

Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

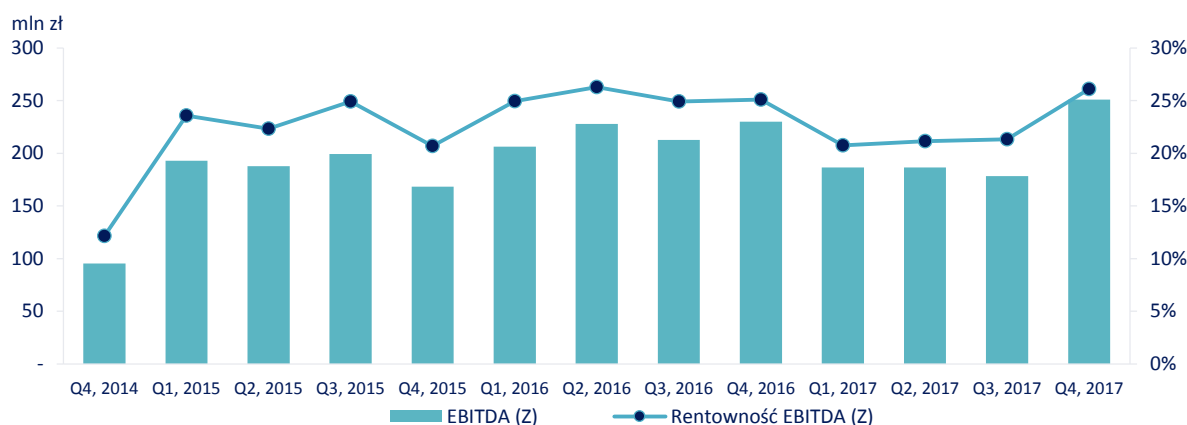
W ciągu 2017 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej Grupy CIECH kształtowały się na niższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w 2016 roku.

TABELA 19: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Rentowność brutto sprzedaży	25,6%	30,1%	26,4%	(4,5) p.p.
Rentowność sprzedaży	14,3%	18,8%	16,1%	(4,5) p.p.
Rentowność EBIT	16,4%	19,1%	15,0%	(2,7) p.p.
Rentowność EBITDA	23,3%	25,6%	21,6%	(2,3) p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany*	10,5%	14,0%	9,4%	(3,5) p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana*	22,6%	25,4%	22,9%	(2,8) p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	11,0%	17,2%	10,6%	(6,2) p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	8,5%	13,2%	8,8%	(4,7) p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	18,0%	33,7%	25,8%	(15,7) p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	7,47	11,26	6,51	(3,79)

* Zasady wyliczenia EBITDA i EBITDA znormalizowana zostały opisane w punkcie „Metodologia obliczania wskaźników”.

RYSUNEK 39: POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH



EBITDA (Z) - poziom EBITDA znormalizowany - bez zdarzeń jednorazowych opisywanych w poszczególnych kwartałach.

Zadłużenie

Stopa zadłużenia spadła w stosunku do grudnia 2016 roku i wynosi 53,0%. Jednocześnie względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) uległ poprawie w stosunku do stanu z końca 2016 roku. Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe jest na podobnym poziomie w stosunku do roku poprzedniego (zobowiązania finansowe netto odniesione do znormalizowanej EBITDA).

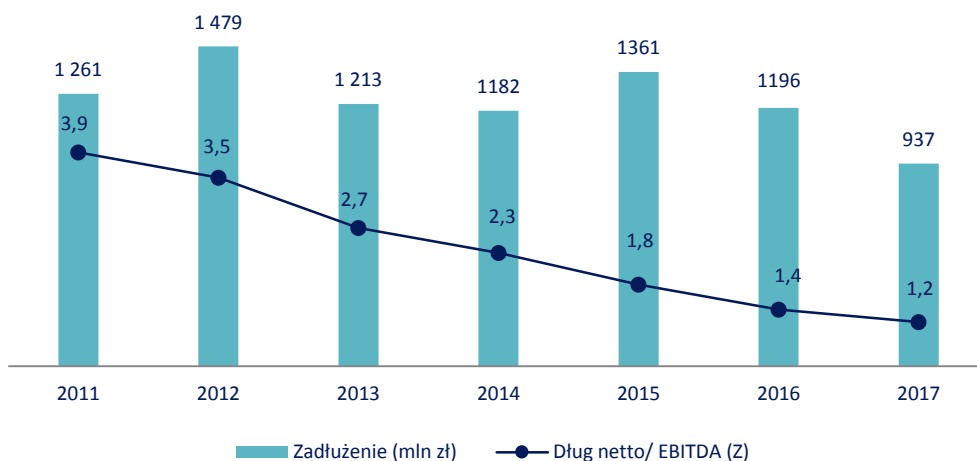
TABELA 20: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA GRUPY CIECH

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
Wskaźnik stopy zadłużenia	53,0%	60,8%	66,0%	(7,8) p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	29,5%	37,7%	46,7%	(8,2) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	112,6%	155,3%	194,5%	(42,7) p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	47,0%	39,2%	34,0%	7,8 p.p.
Zobowiązania finansowe brutto	1 426 428	1 610 867	1 564 247	(11,4%)
Zobowiązania finansowe netto	936 674	1 196 498	1 361 312	(21,7%)
EBITDA zannualizowana	833 196	883 794	707 538	(5,7%)
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	808 137	876 832	748 456	(7,8%)
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	1,1	1,4	1,9	(21,4%)
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	1,2	1,4	1,8	(14,3%)
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	1,7	1,8	2,2	(5,6%)
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	1,8	1,8	2,1	-

*Zasady wyliczenia EBITDA i EBITDA znormalizowana zostały opisane w punkcie „Metodologia obliczania wskaźników”.

Grupa CIECH konsekwentnie obniża swoje zadłużenie netto w relacji do EBITDA znormalizowanej. Strategicznym celem jest osiągnięcie wskaźnika dług netto do EBITDA na poziomie poniżej 1 w 2019 roku.

RYSUNEK 40: ZADŁUŻENIE GRUPY CIECH (MLN ZŁ) ORAZ WSKAŹNIK DŁUG NETTO/EBITDA (Z)



4.2.6 WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ W IV KWARTALE 2017 ROKU

TABELA 21: WYNIKI GRUPY CIECH W IV KWARTALE 2017 ROKU

	01.10-31.12.2017*	01.10-31.12.2016*	01.10-31.12.2015*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	961 743	907 802	814 171
Koszt własny sprzedaży	(680 549)	(626 987)	(600 600)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	281 194	280 815	213 571
Pozostałe przychody operacyjne	54 985	30 186	21 271
Koszty sprzedaży	(73 984)	(61 664)	(50 214)
Koszty ogólnego zarządu	(42 957)	(51 743)	(48 990)
Pozostałe koszty operacyjne	(11 873)	(35 480)	(26 189)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	207 365	162 114	109 449
Przychody finansowe	7 127	14 465	705
Koszty finansowe	(31 478)	(20 384)	(123 723)
Przychody / (koszty) finansowe netto	(24 351)	(5 919)	(123 018)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	63	246	88
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	183 077	156 441	(13 481)
Podatek dochodowy	(45 411)	17 808	101 371
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	137 666	174 249	87 890
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	-	-	-
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	137 666	174 249	87 890
w tym:			
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	137 466	174 014	87 729
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	200	235	161
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):			
Podstawowy	2,61	3,30	1,66
Rozwodniony	2,61	3,30	1,66

*Dane nieaudytowane

Wysokie wyniki w czwartym kwartale 2017 roku to efekt dobrych wyników praktycznie we wszystkich segmentach w szczególności: bardzo udana sprzedaż przedsezonowa środków ochrony roślin – wyższe wolumeny i ceny; wysokie wolumeny sprzedaży sody kalcynowanej; wyższe ceny sprzedaży sody kalcynowanej na rynkach zamorskich.

4.3 OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH CIECH S.A.

W ciągu 2017 roku CIECH S.A. osiągnęła wynik netto z działalności kontynuowanej w wysokości 243 907 tys. zł, stan środków pieniężnych netto wzrósł o 31 323 tys. zł, a suma bilansowa na koniec 2017 roku wyniosła 3 652 664 tys. zł.

Prognozy wyników CIECH S.A.

CIECH S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2017 rok.

4.3.1 SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.

TABELA 22: SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	2 365 764	2 193 357	2 038 491	7,9%
Koszt własny sprzedaży	(1 863 346)	(1 651 553)	(1 592 087)	(12,8%)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	502 418	541 804	446 404	(7,3%)
Koszty sprzedaży	(207 112)	(167 804)	(145 914)	(23,4%)
Koszty ogólnego zarządu	(55 327)	(68 524)	(64 755)	19,3%
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	2 234	(4 702)	79 490	-
Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej	242 213	300 774	315 225	(19,5%)
Przychody / Koszty finansowe	59 258	(106 096)	(36 693)	-
Podatek dochodowy	(57 564)	(42 237)	53 046	(36,3%)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	243 907	152 441	331 578	60,0%
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	243 907	152 441	331 578	60,0%
EBITDA na działalności kontynuowanej	247 426	305 422	319 132	(19,0%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	246 185	310 404	327 913	(20,7%)

*Zasady wyliczenia EBITDA i EBITDA znormalizowana zostały opisane w punkcie „Metodologia obliczania wskaźników”.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto CIECH S.A. za 2017 rok wyniosły 2 365 764 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zwiększyły się o 172 407 tys. zł, tj. o 7,9%. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

Pozytywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- wzrost sprzedaży wolumenu sody kalcywowanej, pomimo rosnącej podaży ze strony konkurencji z Turcji,
- wzrost cen sprzedaży na rynkach dolarowych w czwartym kwartale,
- rozwój produktów specjalistycznych w obszarze sody oczyszczonej, wzrost cen sprzedaży,
- wyższa sprzedaż surowców do produkcji tworzyw i środków ochrony roślin.

Negatywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- spadek cen sody kalcywowanej,
- spadek wolumenu sprzedaży i cen soli,
- umocnienie PLN i RON wobec EUR i USD (częściowo kompensowane zawartymi transakcjami zabezpieczającymi).

TABELA 23: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY CIECH S.A. W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2017
Segment sodowy, w tym:	1 817 739	1 772 601	1 595 087	45 138	2,5%	76,8%
Soda kalcywowana ciężka	1 053 263	1 061 175	922 851	(7 912)	(0,7%)	44,5%
Soda kalcywowana lekka	445 528	387 534	374 043	57 994	15,0%	18,8%
Sól	169 968	180 185	169 337	(10 217)	(5,7%)	7,2%
Soda oczyszczona	94 998	98 829	90 048	(3 831)	(3,9%)	4,0%
Chlorek wapnia	19 829	15 144	12 388	4 685	30,9%	0,8%
Pozostałe towary i usługi	34 153	29 734	26 420	4 419	14,9%	1,5%
Segment organiczny, w tym:	505 095	392 897	429 057	112 198	28,6%	21,4%
Surowce do produkcji środków ochrony roślin	117 596	70 345	72 381	47 251	67,2%	5,0%

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2017
Surowce do produkcji tworzyw	235 199	198 899	234 911	36 300	18,3%	9,9%
Surowce do produkcji pianek poliuretanowych	142 961	115 513	113 757	27 448	23,8%	6,0%
Pozostałe towary i usługi	9 339	8 140	8 008	1 199	14,7%	0,5%
Segment Krzemiany i Szkło, w tym:	15 108	15 192	11 501	(84)	(0,6%)	0,6%
Krzemiany sodowe	13 868	14 103	10 768	(235)	(1,7%)	0,5%
Pozostałe towary i usługi	1 240	1 089	733	151	13,9%	0,1%
Segment transportowy	25 128	9 169	575	15 959	174,1%	1,1%
Usługi transportowe	25 128	9 169	575	15 959	174,1%	1,1%
Segment pozostała działalność	2 694	3 498	2 271	(804)	(23,0%)	0,1%
Przychody od podmiotów zewnętrznych	2 694	3 498	2 271	(804)	(23,0%)	0,1%
RAZEM	2 365 764	2 193 357	2 038 491	172 407	7,9%	100,0%

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie sodowym

Sprzedaż w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniosła 1 817 739 tys. zł, co oznacza wzrost o 45 138 tys. zł, w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku w kwocie 1 772 601 tys. zł. Wzrost był spowodowany głównie wyższym wolumenem sprzedaży sody.

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie organicznym

Sprzedaż w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniosła 505 095 tys. zł, co oznacza wzrost o 112 198 tys. zł w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 392 897 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Wzrost spowodowany był wyższą sprzedażą surowców do produkcji tworzyw i środków ochrony roślin.

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie krzemiany i szkło

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniosła 15 108 tys. zł, co oznacza utrzymanie poziomu z zeszłego roku w kwocie 15 192 tys. zł.

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie transportowym

Sprzedaż w segmencie transportowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniosła 25 128 tys. zł, co oznacza znaczny wzrost w stosunku do poziomu z zeszłego roku w kwocie 9 169 tys. zł. Jest to spowodowane wzrostem świadczonych usług do spółek z Grupy.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniósł 1 863 346 tys. zł, co oznacza wzrost o 211 793 tys. zł (tj. o 12,8%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za 2016 rok w kwocie 1 651 553 tys. zł. Wzrost spowodowany był wyższymi wolumenami sprzedaży sody, wyższymi cenami zakupu sody z Grupy oraz wyższymi cenami surowców dla segmentu organicznego.

Wynik brutto na sprzedaży

TABELA 24: ZYSK BRUTTO CIECH S.A. NA SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
Segment sodowy	485 937	530 741	436 676	(8,4%)
Segment organiczny	14 224	9 178	8 834	55,0%
Segment krzemiany i szkło	1 329	1 108	582	19,9%
Segment transportowy	527	235	27	124,3%
Pozostałe	401	542	285	(26,0%)
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	502 418	541 804	446 404	(7,3%)

Segment sodowy

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniósł 485 937 tys. zł w porównaniu do 530 741 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Spadek był spowodowany głównie wyższymi cenami sody ze spółek Grupy w efekcie rosnących kosztów produkcji (głównie spowodowanych wzrostem cen paliwa energetycznego oraz piecowego).

Segment organiczny

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniósł 14 224 tys. zł w porównaniu do 9 178 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Wzrost jest spowodowany wzrostem wolumenów oraz wzrostem cen zakupów surowców na rzecz CIECH Sarzyna S.A. i CIECH Pianki Sp. z o.o.

Segment krzemiany i szkło

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniósł 1 329 tys. zł w porównaniu do 1 108 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Wynik operacyjny

Pozostałe przychody operacyjne za rok 2017 wyniosły 4 461 tys. zł, co oznacza wzrost o 1 074 tys. zł w stosunku do poziomu 3 387 tys. zł za rok 2016. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wynikał głównie z rozwiązania rezerw.

Koszty sprzedaży za rok 2017 wyniosły 207 112 tys. zł, co oznacza wzrost o 39 308 tys. zł (tj. o 23,4%) w stosunku do poziomu 167 804 tys. zł za 2016 rok. Wzrost ten spowodowany był głównie wyższymi kosztami transportu wynikającymi z wyższego wolumenu sprzedaży, zwiększania udziału gestii transportowej oraz wzrostem stawek transportowych na niektórych rynkach.

Koszty ogólnego zarządu za 2017 rok wyniosły 55 327 tys. zł, co oznacza spadek o 13 197 tys. zł (tj. o 19,3%), w stosunku do poziomu 68 524 tys. zł za rok 2016. Spadek kosztów ogólnego zarządu jest efektem m.in. mniejszych wydatków na realizację projektów strategicznych realizowanych przez spółkę oraz niższych kosztów świadczeń pracowniczych.

Pozostałe koszty operacyjne za 2017 rok wyniosły 2 227 tys. zł, co oznacza spadek o 5 862 tys. zł, w stosunku do poziomu 8 089 tys. zł za rok 2016.

Wynik z działalności operacyjnej za 2017 rok kształtował się na poziomie 242 213 tys. zł oraz 300 774 tys. zł za okres porównywalny.

Działalność finansowa oraz wynik netto

Przychody finansowe za 2017 rok wyniosły 342 793 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 190 327 tys. zł. Koszty finansowe za 2017 rok wyniosły 283 535 tys. zł i odnotowały niewielki spadek w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 296 423 tys. zł.

Na obszar działalności finansowej wpłynęły odpisy aktualizujące wartość zaangażowania CIECH S.A. w spółki zależne, wycena instrumentów pochodnych oraz dywidendy otrzymane od spółek zależnych.

Jednostkowy wynik netto za 2017 rok wyniósł 243 907 tys. zł i był o 91 466 tys. zł wyższy w porównaniu do wyniku netto 2016 roku. Wpływ na to miały głównie niższe wyniki z działalności operacyjnej oraz wyższy poziom podatku dochodowego. Pozytywny wpływ na poziom wyniku netto miał lepszy wynik na działalności finansowej.

EBITDA³

TABELA 25: EBITDA CIECH S.A. W 2017 ROKU

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	243 907	152 441	331 578	60,0%
Podatek dochodowy	57 564	42 237	(53 046)	36,3%
Koszty finansowe	283 535	296 423	346 437	(3,3%)
Przychody finansowe	(342 793)	(190 327)	(309 744)	(81,8%)
Amortyzacja	5 213	4 648	3 907	12,2%
EBITDA na działalności kontynuowanej	247 426	305 422	319 132	(19,0%)

EBITDA na działalności kontynuowanej za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku wyniosła 247 426 tys. zł, co oznacza spadek o 57 996 tys. zł, w stosunku do poziomu 305 422 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Spadek EBITDA wynikał głównie ze wzrostu cen sody ze spółek Grupy w efekcie rosnących kosztów produkcji (głównie spowodowanych wzrostem cen paliwa energetycznego oraz piecowego) oraz wyższych kosztów sprzedaży.

Znormalizowana EBITDA⁴

TABELA 26: ZNORMALIZOWANA EBITDA CIECH S.A.

	2017	2016	2015
EBITDA na działalności kontynuowanej	247 426	305 422	319 132
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(1 241)	4 982	8 781
Pozycje gotówkowe (a)	(84)	547	(1 837)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (b)	(1 157)	4 435	10 618
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej	246 185	310 404	327 913

(a) Pozycje gotówkowe zawierają m.in. zysk/stratę ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozycje pozostałe (w tym otrzymane lub zapłacone kary i odszkodowania).

(b) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, koszty wstrzymanych inwestycji, rezerwy na zobowiązania i odszkodowania oraz inne pozycje (włączając w to koszty nadzwyczajne oraz inne rezerwy).

³ EBITDA jest to zysk / strata netto za rok finansowy, plus podatek dochodowy, plus koszty/przychody finansowe, plus zyski/straty z tytułu zbycia działalności zaniechanej plus amortyzacja. EBITDA nie jest wskaźnikiem płynności lub wyników działalności obliczanym zgodnie z MSSF. EBITDA należy postrzegać jako dodatek, a nie zastępstwo dla wyników działalności przedstawionych zgodnie z MSSF. EBITDA jest użytecznym wskaźnikiem zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. EBITDA i podobne wskaźniki są wykorzystywane przez różne spółki w różnych celach i są często obliczane w sposób dostosowany do warunków, w jakich znajdują się te spółki. Należy zachować uwagę przy porównywaniu EBITDA z EBITDA innych spółek.

⁴ Znormalizowana EBITDA jest to dodatkowy wskaźnik wyników działalności operacyjnej. Znormalizowana EBITDA jest to EBITDA skorygowana o koszty/przychody, które zostały uwzględnione przez kierownictwo jako jednorazowe z natury. Znormalizowana EBITDA jest istotnym wskaźnikiem podczas szacowania i mierzenia powtarzających się wyników działalności operacyjnej Spółki. Inne spółki mogą obliczać znormalizowaną EBITDA w sposób różny od sposobu CIECH S.A. Znormalizowana EBITDA nie jest miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF i z tego względu nie jest audytowana. Nie powinna być uważana za wskaźnik płynności lub alternatywę do zysku operacyjnego lub zysku netto za rok lub inny miernik wyników wyliczanych zgodnie z MSSF.

4.3.2 SYTUACJA MAJĄTKOWA CIECH S.A.

TABELA 27: WYBRANE DANE BILANSOWE CIECH S.A.

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016	Zmiana warto- ściowa 2017/2016
Wartość aktywów	3 652 664	3 599 972	3 268 739	1,5%	52 692
Aktywa trwałe	1 952 407	2 593 182	2 526 919	(24,7%)	(640 775)
Aktywa obrotowe	1 700 257	1 006 790	741 820	68,9%	693 467
Zapasy	31 795	37 450	19 673	(15,1%)	(5 655)
Należności krótkoterminowe	280 765	394 711	331 991	(28,9%)	(113 946)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	375 393	342 607	174 745	9,6%	32 786
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 012 304	232 022	215 411	336,3%	780 282
Kapitał własny razem	1 549 028	1 296 766	1 297 223	19,5%	252 262
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 549 028	1 296 766	1 297 223	19,5%	252 262
Zobowiązania długoterminowe	1 172 446	1 467 349	1 578 807	(20,1%)	(294 903)
Zobowiązania krótkoterminowe	931 190	835 857	392 709	11,4%	95 333

Aktywa

Na koniec 2017 roku aktywa trwałe CIECH S.A. były równe 1 952 407 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 640 775 tys. zł. Zmiana ta związana jest głównie ze spadkiem długoterminowych aktywów finansowych na pozycji udzielonych pożyczek do spółek Grupy CIECH.

Aktywa obrotowe CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosły 1 700 257 tys. zł. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2016 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 693 467 tys. zł. Wzrost ten wynikał ze zwiększenia krótkoterminowych aktywów finansowych z tytułu udzielonych pożyczek oraz wyceny zawartych instrumentów pochodnych.

Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) CIECH S.A. stanowiły na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość 2 103 636 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2016 roku o 199 570 tys. zł.

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na dzień 31 grudnia 2017 roku 57,6% (na koniec grudnia 2016 roku 64,0%). Jednostkowe zadłużenie netto CIECH S.A. wyniosło na dzień 31 grudnia 2017 roku 1 110 621 tys. zł i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2016 roku o 179 845 tys. zł.

Zasoby kapitałowe i instrumenty dłużne

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

Obecne instrumenty dłużne

Na obecne źródła finansowania dłużnego CIECH S.A. składają się m.in. kredyt terminowy, kredyt odnawialny.

4.3.3 SYTUACJA PIENIĘŻNA CIECH S.A.

TABELA 28: PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE CIECH S.A.

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	300 288	344 602	56 987	(12,9%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(131 486)	(86 973)	(186 185)	(51,2%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(137 479)	(87 457)	293 785	(57,2%)
Przepływy pieniężne netto razem	31 323	170 172	164 587	(81,6%)
wolne przepływy pieniężne	168 802	257 629	(129 198)	(34,5%)

Wielkość przepływów pieniężnych netto za 2017 rok była dodatnia i wyniosła 31 323 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego CIECH S.A. wygenerowała przepływy niższe o 138 849 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 300 288 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w okresie porównywalnym 2016 roku o 44 314 tys. zł.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej za 2017 rok były ujemne. Nadwyżka wydatków nad wpływami inwestycyjnymi wyniosła 131 486 tys. zł. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miała głównie nadwyżka udzielonych pożyczek nad sumą ich spłat oraz wydatki na podwyższenie kapitału w spółkach zależnych. Kwota przepływów z tytułu udzielonych/spłaconych pożyczek została częściowo zrównoważona otrzymanymi dywidendami w kwocie 127 874 tys. zł.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 137 479 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2016 roku były niższe o 50 022 tys. zł i wynikały głównie ze spłaty obligacji złotówkowych w kwocie 160 000 zł.

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

CIECH S.A. w 2017 roku wygenerowała dodatnie wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej oraz z dezinwestycji. Skorygowana nadwyżka finansowa uzyskała wymagany poziom do tego, aby przyczynić się do wypracowania dodatnich wolnych przepływów pieniężnych.

TABELA 29: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.

	2017	2016	2015
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	249 120	157 089	335 484
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	(57 538)	105 228	(161 140)
Skorygowana nadwyżka finansowa	191 582	262 317	174 344
Zmiana kapitału pracującego	108 706	82 285	(117 357)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	300 288	344 602	56 987
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(131 486)	(86 973)	(186 185)
Wolne przepływy pieniężne	168 802	257 629	(129 198)

4.3.4 KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE CIECH S.A.

Wskaźniki rentowności CIECH S.A.

W ciągu 2017 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej, poniżej poziomu zysku na sprzedaży CIECH S.A. spadły w stosunku do wyników osiągniętych w 2016 roku.

TABELA 30: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI CIECH S.A.

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Rentowność brutto sprzedaży	21,2%	24,7%	21,9%	(3,5) p.p.
Rentowność sprzedaży	10,1%	13,9%	11,6%	(3,8) p.p.
Rentowność EBIT	10,2%	13,7%	15,5%	(3,5) p.p.
Rentowność EBITDA	10,5%	13,9%	15,7%	(3,4) p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany	10,2%	13,9%	6,6%	(3,7) p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana	10,4%	14,2%	16,1%	(3,8) p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	10,3%	7,0%	16,3%	3,3 p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	6,7%	4,2%	10,1%	2,5 p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	15,7%	11,8%	25,6%	3,9 p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	4,63	2,89	6,29	1,74

*Zasady wyliczenia EBITDA i EBITDA znormalizowana zostały opisane w punkcie „Metodologia obliczania wskaźników”

Płynność CIECH S.A. i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na dzień 31 grudnia 2017 roku wzrosły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2016 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2016 roku 1,83 natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,79.

TABELA 31: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI CIECH S.A.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wskaźnik bieżącej płynności	1,83	1,20	1,89
Wskaźnik szybkiej płynności	1,79	1,16	1,84

Kapitał obrotowy CIECH S.A.

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi, a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec 2017 roku wyniósł minus 186 669 tys. zł, co oznacza spadek o 152 269 tys. zł w stosunku do końca 2016 roku.

TABELA 32: KAPITAŁ OBROTOWY CIECH S.A.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 700 257	1 006 790	741 820
Zapasy	31 795	37 450	19 673
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	217 339	314 853	276 117
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	1 387 697	574 629	390 156
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	312 560	432 161	351 664
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	931 190	835 857	392 709
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	398 885	385 404	201 393
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	431 961	369 296	126 592
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	499 229	466 561	266 117
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	769 067	170 933	349 111
8. Kapitał obrotowy (3-6)	(186 669)	(34 400)	85 547

*Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych + zobowiązania z tytułu faktoringu + zobowiązania z tytułu cashpoolingu.

Przez kapitał obrotowy handlowy rozumie się różnicę pomiędzy aktywami obrotowymi (należności z tytułu dostaw i usług plus zapasy), a zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług. Odnotowywane poziomy kapitał obrotowy oraz kapitał obrotowy handlowy różnią się na przestrzeni czasu z uwagi na szereg czynników, takich jak wpływ cen surowców i cen

sprzedaży, zmienność kapitału obrotowego związana z działalnością handlową (transakcje o wysokiej wartości), przestoje produkcyjne oraz prace remontowe, zmiany w warunkach płatności w odniesieniu do kluczowych dostawców, kursy walut, decyzje Spółki dotyczące utrzymania zapasów, poziom operacyjny działalności oraz sezonowy charakter działalności.

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

Zadłużenie

Stopa zadłużenia w 2017 roku spadła w stosunku do grudnia 2016 roku i wynosi 57,6%.

TABELA 33: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA CIECH S.A.

	2017	2016	2015	Zmiana 2017/2016
Wskaźnik stopy zadłużenia	57,6%	64,0%	60,3%	(6,4) p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	32,1%	40,8%	48,3%	(8,7) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	135,8%	177,6%	152,0%	(41,8) p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	42,4%	36,0%	39,7%	6,4 p.p.

4.3.5 WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ CIECH S.A. W IV KWARTALE 2017 ROKU

TABELA 34: WYNIKI CIECH S.A. W IV KWARTALE 2017 ROKU

	01.10.-31.12.2017*	01.10.-31.12.2016*	01.10.-31.12.2015*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	602 562	577 614	515 017
Koszt własny sprzedaży	(460 970)	(441 604)	(388 485)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	141 592	136 010	126 532
Pozostałe przychody operacyjne	1 801	1 196	675
Koszty sprzedaży	(58 450)	(45 304)	(38 473)
Koszty ogólnego zarządu	(17 415)	(23 888)	(27 545)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 160)	(4 828)	(1 273)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	66 368	63 186	59 916
Przychody finansowe	236 519	(4 816)	85 180
Koszty finansowe	(214 602)	(213 298)	(189 774)
Przychody / (koszty) finansowe netto	21 917	(218 114)	(104 594)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	88 285	(154 928)	(44 678)
Podatek dochodowy	(19 954)	(7 903)	28 201
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	68 331	(162 831)	(16 477)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	68 331	(162 831)	(16 477)
w tym:			
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	68 331	(162 831)	(16 477)
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	-	-	-
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):			
Podstawowy	1,30	(3,09)	(0,31)
Rozwodniony	1,30	(3,09)	(0,31)

*Dane nieaudytowane.

Na wyniki działalności w czwartym kwartale 2017 roku wpłynęły głównie dywidendy oraz zmiana stanu odpisów na zaangażowanie CIECH S.A. w spółkach zależnych.

4.4 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY CIECH

Inwestycje realizowane w 2017 roku

Grupa CIECH posiada i regularnie aktualizuje program przedsięwzięć inwestycyjnych dla zakładów produkcyjnych w celu rozwoju lub utrzymania obecnych poziomów produkcji poszczególnych zakładów oraz spełnienia warunków wynikających z rosnących wymagań klientów i nowych regulacji prawnych. Nakłady inwestycyjne niezbędne są także w związku z modernizacją wyeksploatowanego sprzętu i poprawą efektywności energetycznej, a także zwiększeniem mocy produkcyjnych poprzez eliminację wąskich gardeł, czy też w związku z usprawnieniem procesu automatyzacji i kontroli.

Wydatki inwestycyjne poniesione przez Spółki Grupy CIECH w roku 2017 wyniosły ok. 411 mln zł. Główne nakłady inwestycyjne przeznaczone były na realizację kilku dużych projektów, w tym rozbudowę i modernizację zakładów w segmencie sodowym, zwiększenia asortymentu produktów solnych, budowę magazynu wysokiego składowania dla soli oraz magazynu bloków długich pianek. Ponadto w 2017 roku spółka CIECH Soda Polska S.A. kontynuowała realizację dużych projektów związanych z budową instalacji odsiarczania i odazotowania spalin w polskich elektrociepłowniach. W 2017 roku Grupa poniosła także istotne wydatki na działalność R&D, gdzie działania były głównie skupione na rejestracji nowych substancji aktywnych, nowych produktów w segmencie organicznym (głównie środki ochrony roślin, ale i także tworzywa oraz pianki), a także na poszukiwaniu nowych zastosowań dla obecnie produkowanych wyrobów. Pozostałe nakłady inwestycyjne wykorzystywane były głównie w projektach modernizacyjno-odtworzeniowych, których celem jest zwiększenie lub utrzymanie zdolności produkcyjnych, a także poprawa efektywności zakładów. Decyzje dotyczące realizacji projektów inwestycyjnych podejmowane są w oparciu o biznesplan oraz takie wskaźniki efektywności inwestycji, jak wewnętrzna stopa zwrotu, wartość bieżąca netto i okres zwrotu z inwestycji. Przykładem takiego kompleksowego podejścia do projektów rozwojowych może być opracowane w roku 2017 Studium Wykonalności budowy nowych mocy produkcyjnych dla soli, które uwzględnia zarówno analizy rynku i możliwości rozwoju biznesu solnego, jak również zagadnienia technologiczne.

Poniżej zaprezentowano najważniejsze projekty realizowane w 2017 roku.

TABELA 35: NAJWAŻNIEJSZE INWESTYCJE GRUPY CIECH REALIZOWANE W 2017 ROKU

	Inwestycja	Status realizacji
	<p>Inwestycje rozwojowe w segmencie sodowym – CIECH Soda Deutschland</p> <p>W zakładzie w Stassfurcie realizowany jest dwuetapowy projekt budowy instalacji do produkcji wysokospecjalistycznego produktu jakim jest soda do dializ. W roku 2017 przeprowadzono kluczowe postępowania przetargowe, przygotowano projekty technologiczne i budowlane oraz uzyskano szereg decyzji administracyjnych. Budowa rozpocznie się w roku 2018, a pełne moce produkcyjne zostaną osiągnięte w połowie 2019 roku.</p>	Projekt w realizacji.
	<p>Sól – zwiększenie asortymentu</p> <p>Kontynuując rozwój biznesu solnego w roku 2017 rozpoczęte zostały kolejne inwestycje, które pozwolą na wprowadzenie nowych, wysokomarżowych asortymentów produktu (granulat, lizawki) oraz doskonalenie sposobów konfekcjonowania produktów zgodnie z potrzebami rynku.</p>	Projekt w realizacji.
	<p>Sól – zwiększenie mocy produkcyjnych</p> <p>W roku 2017 przeprowadzono szereg analiz rynkowych i technologicznych mających na celu określenie dalszego kierunku rozwoju biznesu solnego. W oparciu o zgromadzone dane podjęto decyzję o rozpoczęciu fazy przygotowania projektu budowy nowego zakładu produkcji soli w Stassfurcie o wydajności 450 tys. ton.</p>	Projekt w realizacji (faza przygotowania).

	Inwestycja	Status realizacji
	Sól – magazyn wysokiego składowania W zakładzie CIECH Soda Polska S.A. w Janikowie zakończono budowę nowego magazynu wysokiego składowania. Magazyn będzie wykorzystywany do przechowywania wyrobów gotowych soli suchej (sól spożywcza, przemysłowa, paszowa czy tabletki solne).	
	Budowa instalacji oczyszczania spalin W oparciu o najnowocześniejsze technologie realizowane jest zamierzenie inwestycyjne polegające na budowie instalacji oczyszczania spalin w zakresie ich odsiarczania, odazotowania oraz poprawy efektywności procesu odpylania w elektrociepłowniach w zakładach w Inowrocławiu i Janikowie. Dzięki temu oba zakłady będą spełniać najbardziej wyśrubowane normy ochrony środowiska w zakresie emisji do powietrza. <ul style="list-style-type: none">• Budowa instalacji odazotowania spalin EC Inowrocław• Budowa instalacji odazotowania spalin EC Janikowo• Budowa instalacji odsiarczania spalin EC Inowrocław Budowa instalacji odsiarczania spalin EC Janikowo.	Projekt w realizacji..
	Projekty R&D W 2017 roku Grupa poniosła także istotne wydatki na działalności R&D: <ul style="list-style-type: none">• rejestracje nowych substancji aktywnych,• rejestracje nowych produktów w segmencie organicznym (głównie środki ochrony roślin, ale i także tworzywa oraz pianki),• poszukiwanie nowych zastosowań dla obecnie produkowanych wyrobów.	
	Budowa magazynu bloków długich pianek PUR W 2017 roku CIECH Pianki Sp. z o.o. zakończyła realizację projektu budowy magazynu bloków długich. Projekt pozwoli na zwiększenie możliwości produkcyjnych, rozszerzenie portfolio produktów oraz poprawę efektywności procesów produkcyjnych i logistycznych.	Projekt zakończony.
	Piec do produkcji krzemianu sodu W ramach projektu nastąpiła wymiana wyeksploatowanego pieca szklarskiego na nowy piec o ponad dwukrotnie wyższej wydajności. Rozbudowana została także zestawiarnia, powiększony został magazyn surowców i składowiska wyrobu gotowego oraz wymiana transporterów zestawu. W 2017 roku. prowadzono proces optymalizacji parametrów procesowych.	Projekt zakończony.
	Pakiet projektów energetycznych W roku 2017 rozpoczęto realizację wieloletniego programu inwestycyjnego z obszaru energetyki. Inwestycje odtworzeniowe i modernizacyjne realizowane w ramach programu przyczynią się do podniesienia efektywności i niezawodności źródeł wytwarzania energii co przełoży się pozytywnie na wielość rocznej produkcji, zwłaszcza w zakładach w Inowrocławiu i Janikowie	Projekt w realizacji.

Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy

Grupa CIECH w ramach planu wydatków inwestycyjnych na 2018 rok zakłada dalszą realizację wyżej wymienionych projektów, oraz realizację nowych inwestycji rozwojowych będących obecnie w fazie przygotowania. Do najważniejszych należy zaliczyć budowę instalacji do produkcji sody do dializ w Stassfurcie. W Niemczech będą prowadzone dalsze prace przygotowawcze związane z projektem budowy nowego zakładu solnego. W zakładach energetycznych CIECH Soda Polska S.A. zostaną sfinalizowane inwestycje dotyczące odsiarczania oraz odazotowania oraz będą kontynuowane programy modernizacji energetyki. Grupa CIECH będzie kontynuować również szereg działań z obszaru R&D mających na celu podniesienie efektywności zakładów oraz wdrożenie nowoczesnych produktów będących odpowiedzią na rosnące potrzeby rynku (w szczególności zwiększenie wydajności produkcji sody kalcynowanej oraz poprawa efektywności poprzez ponowne wykorzystanie strumieni odpadowych w procesie produkcyjnym, a także prace nad rozszerzeniem i optymalizacją portfela produktów agro). Wzorując się na zakończonych z sukcesem inwestycjach, na rok 2018 zaplanowana jest przebudowa jednego z wydziałów pod produkcję szkliwa sodowego w CIECH Vitrosilicon S.A. oraz budowa drugiego magazynu bloków długich w CIECH Pianki Sp. z o.o. Ponadto plan inwestycyjny Grupy na lata 2018 – 2022 obejmuje realizację inwestycji modernizacyjno – odtworzeniowych

niezbędnych dla utrzymania bieżącej infrastruktury produkcyjnej. Grupa CIECH posiada także przygotowany pakiet opcjonalnych projektów rozwojowych. Realizacja tych projektów będzie uzależniona od indywidualnie podejmowanych decyzji biznesowych.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków

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

Źródłami finansowania działalności inwestycyjnej w Grupie CIECH są:

- środki pozyskane z działalności operacyjnej,
- obce źródła finansowania w postaci kredytów bankowych,
- zewnętrzne źródła finansowania w postaci funduszy z Unii Europejskiej.

4.5 WYKORZYSTANIE POMOCY PUBLICZNEJ

W 2017 roku Grupa CIECH konsekwentnie realizowała strategię umacniania pozycji rynkowej i rozwijania portfela produktów zapewniającego wysoką rentowność. Wzrost wartości Grupy możliwy jest m.in. dzięki ciągłym inwestycjom w innowacyjne rozwiązania i technologie.

Badania i rozwój, pozwalające na oferowanie innowacyjnych produktów, stanowią dla Grupy ważne narzędzie skutecznej konkurencji na rynku. To właśnie realizacja projektów badawczo-rozwojowych pozwala na ciągły rozwój portfolio produktów oferowanych przez Grupę i odpowiedź na pojawiające się trendy rynkowe. Spółki Grupy CIECH, będące beneficjentami Funduszy UE otrzymały w 2017 roku kwotę ok. 1,4 mln zł z tytułu realizacji projektów B+R na podstawie umów zawartych w 2016 roku.

Dalszy rozwój produktów w obszarze środków ochrony roślin i tworzyw bazo- wac będzie na badaniach własnych realizowanych w nowoczesnym centrum badawczo-rozwojowym powstającym w Nowej Sarzynie. Inwestycja jest współfinansowana ze środków pochodzących z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Zgodnie z zawartą w 2017 roku umową o dofinansowanie, CIECH R&D Sp. z o.o. otrzyma ponad 8 mln zł wsparcia na realizację projektu pn.: „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Ciech R&D Sp. z o.o.”.

Także inwestycje w obszarze produkcyjnym, realizowane są przy współudziale środków pochodzących ze źródeł publicznych. Grupa CIECH wykorzystuje zarówno pieniądze formy wsparcia, jak i zwolnienia z podatku dochodowego. CIECH Soda Deutschland GmbH & Co.KG prowadząca działalność w Stassfurtie (Niemcy) otrzymała decyzję o przyznaniu dofinansowania w kwocie ok. 46,9 mln zł (11,25 mln euro) na realizację inwestycji, której celem jest budowa nowego zakładu produkcji soli warzonej. Z kolei CIECH Soda Polska S.A. korzysta z przysługującego jej zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Kwota niezapłaconego podatku CIT w 2017 roku wyniosła 3,6 mln PLN.

4.6 ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

4.6.1 ZEWNĘTRZNE FINANSOWANIE DŁUŻNE GRUPY

Finansowanie dłużne Grupy

Finansowanie dłużne Grupy zapewnione jest głównie poprzez kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku:

- o kredyt terminowy w wysokości 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 1 335 630 tys. zł.)
- o kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł. (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 0 zł).

Umowa kredytów

W dniu 29 października 2015 roku została zawarta umowa kredytów („Umowa Kredytów”) pomiędzy CIECH S.A. jako kredytobiorcą, spółkami zależnymi CIECH S.A.: CIECH Soda Polska S.A., CIECH Sarzyna S.A. oraz CIECH Soda Deutschland GmbH & Co.KG jako poręczycielami („Poręczyciele”), oraz innymi spółkami zależnymi CIECH S.A. jako poręczycielami tymczasowymi (JANIKOSODA S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Nieruchomości S.A., CIECH Transclean Sp. z o.o., CIECH Trading S.A., CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Cerium Sp. z o.o. sp.k., Cerium Sp. z o.o. S.K.A., SDC GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH („Poręczyciele Tymczasowi”) oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Bankiem Millennium S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., HSBC Bank Polska S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (spółka akcyjna) Oddział w Polsce oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. („Kredytodawcy”) dotycząca refinansowania zadłużenia finansowego Grupy CIECH, finansowania kosztów refinansowania oraz finansowania ogólnych celów korporacyjnych Grupy CIECH.

Zgodnie z postanowieniami umowy przystąpiły do niej w charakterze poręczycieli dwie inne spółki zależne CIECH S.A. - KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH (obecnie pod nazwą CIECH Energy Deutschland GmbH, spółka przystąpiła do umowy w dniu 27 listopada 2015 roku) oraz CIECH Soda Romania S.A. (spółka przystąpiła do umowy w dniu 26 lutego 2016 roku) („Poręczyciele Następcy”).

Udostępniane kredyty:

Na podstawie Umowy Kredytów Kredytodawcy udostępnili Spółce następujące kredyty:

- Dwuwalutowy kredyt terminowy w PLN i EUR do maksymalnej wysokości 1 340 000 tys. zł udzielany przez Kredytodawców w celu: (i) refinansowania zadłużenia wynikającego m.in. z tytułu emisji przez spółkę zależną od CIECH S.A. - Ciech Group Financing AB (publ) zabezpieczonych obligacji nadrzędnych w kwocie 245 000 tys. EUR, (ii) refinansowania zadłużenia wynikającego z umowy kredytu odnawialnego o najwyższym pierwszeństwie do kwoty 100 000 tys. zł, (iii) refinansowania pozostałego zadłużenia CIECH S.A. wynikającego z innych kredytów; (iv) finansowania kosztów związanych z refinansowaniem; oraz (v) finansowania ogólnych celów korporacyjnych Spółki („Kredyt Terminowy”); Kredyt Terminowy zostały wypłacony w dniu 25 listopada 2015 roku w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR
- Kredyt rewolwingowy (odnawialny) w PLN do łącznej wysokości 250 000 tys. zł udzielany przez Kredytodawców w celu finansowania ogólnych celów korporacyjnych oraz kapitału obrotowego grupy kapitałowej Spółki, z wyłączeniem akwizycji oraz przedpłaty Kredytu Terminowego, („Kredyt Odnawialny”, a łącznie z Kredytem Terminowym jako „Kredyty”). Kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 0,0 zł.

Oprocentowanie:

Oprocentowanie Kredytów jest zmienne ustalane na bazie stawki bazowej WIBOR / EURIBOR plus marża, której poziom jest uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA). Początkowa wysokość marży wynosiła 1,5%. Obecny poziom marży wynosi 1%.

Warunki spłaty Kredytów:

Główne warunki spłaty Kredytów to m.in.:

- amortyzacja Kredytu Terminowego w wysokości po 14,93% kwoty kredytu 30 grudnia 2018 roku, 30 grudnia 2019 roku oraz 30 września 2020 roku, spłata pozostałej części w dniu przypadającym pięć lat od dnia pierwszej wypłaty Kredytu Terminowego
- spłata Kredytu Obrotowego z upływem wybranej przez Spółkę dla danego wykorzystania długości okresu odsetkowego wraz z mechanizmem automatycznego rolowania wykorzystania na kolejne okresy odsetkowe
- istotne przypadki naruszenia, umożliwiające kredytodawcom żądanie wcześniejszej spłaty kredytów:
 - o brak płatności kwot należnych Kredytodawcom,
 - o naruszenie wskaźnika finansowego przewidzianego w Umowie Kredytów,
 - o brak spłaty refinansowanego zadłużenia finansowego do dnia 31 grudnia 2015 roku,
 - o niedokonanie wykupu obligacji serii 02 (obligacje krajowe) do dnia 5 grudnia 2017 roku,
 - o zaprzestanie całości lub istotnej części działalności prowadzonej przez Spółki,
 - o niezgodność z prawem,

- ostateczna data spłaty Kredytu Terminowego oraz Kredytu Odnawialnego - dzień przypadający pięć lat od dnia zawarcia Umowy Kredytów.

Zabezpieczenie spłaty kredytów:

Kredyty zostały zabezpieczone poręczeniami udzielonymi przez każdego z Poręczycieli oraz Poręczycieli Tymczasowych na rzecz każdego z Kredytodawców w wysokości stanowiącej 125% maksymalnego zaangażowania danego Kredytodawcy w danej walucie, przy czym łączna kwota poręczeń udzielonych przez każdego z Poręczycieli i Poręczycieli Tymczasowych nie przekroczy 125% kwoty Kredytów.

Zabezpieczenie kredytów udzielonych na podstawie Umowy Kredytów na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowią m.in. zabezpieczenia ustanowione przez Spółkę, Poręczycieli, Poręczycieli Tymczasowych oraz Poręczycieli Następczych w celu zabezpieczenia długu równoległego (ang. parallel debt) wykreowanego na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami zawartej 28 listopada 2012 roku, w tym:

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach niektórych spółek zależnych wobec CIECH S.A.,
- zastawy (rejestrowe i finansowe w odniesieniu do spółek z siedzibą w Polsce oraz odpowiadające im zabezpieczenia w Niemczech i w Rumunii) na udziałach, akcjach lub prawach wspólników spółek osobowych Poręczycieli, Poręczycieli Tymczasowych i Poręczycieli Następczych,
- zastawy rejestrowe na ruchomościach i innych składnikach majątku CIECH S.A., Poręczycieli i Poręczycieli Tymczasowych z siedzibą w Polsce,
- zastawy finansowe na prawach do środków zdeponowanych na rachunkach bankowych CIECH S.A., Poręczycieli i Poręczycieli Tymczasowych oraz Poręczycieli Następczych (w tym odpowiadające zastawom finansowym zabezpieczenia w Niemczech i Rumunii),
- cesje dotyczące praw z polis ubezpieczeniowych wystawionych w odniesieniu do majątku będącego przedmiotem zabezpieczeń oraz cesje dotyczące praw z wewnątrzgrupowych pożyczek lub instrumentów kredytowych innego typu oraz istotnych kontraktów handlowych CIECH S.A. oraz wybranych Poręczycieli i Poręczycieli Tymczasowych,
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji CIECH S.A., Poręczycieli i Poręczycieli Tymczasowych z siedzibą w Polsce,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych CIECH S.A., Poręczycieli oraz Poręczycieli Tymczasowych z siedzibą w Polsce.

Zgodnie z warunkami Umowy Kredytów, po spłacie obligacji krajowych, która miała miejsce 5 grudnia 2017 roku, spółce przysługiwało prawo wystąpienia do kredytodawców o zwolnienie części zabezpieczeń. Spółka wystąpiła z takim wnioskiem 12 grudnia 2017 roku, a akt dotyczący zwolnienia zabezpieczeń został podpisany 9 stycznia 2018 roku.

Inne istotne warunki Umowy Kredytów:

Na podstawie Umowy Kredytów CIECH S.A. oraz Poręczyciele zobowiązali się ponadto, m.in., do:

- przestrzegania określonych w Umowie Kredytów ograniczeń dotyczących rozporządzania majątkiem, za wyjątkiem określonych w Umowie Kredytów dozwolonych rozporządzeń,
- niewypłacania dywidendy w sytuacji przekroczenia określonego w Umowie Kredytów poziomu wskaźnika finansowego,
- niezaciągania zadłużenia finansowego oraz nieudzielania pożyczek w sytuacji przekroczenia określonego w Umowie Kredytów poziomu wskaźnika finansowego.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami

W dniu 28 listopada 2012 roku CIECH S.A. oraz określone spółki z Grupy zawarły umowę pomiędzy wierzycielami ("Umowa Pomiędzy Wierzycielami"), w celu ustanowienia współdzielonego pakietu zabezpieczeń, uregulowania relacji i względnego pierwszeństwa pomiędzy: (i) kredytodawcami oraz innymi uprzywilejowanymi wierzycielami z tytułu pierwotnej umowy kredytowej oraz jakiegokolwiek kolejnej umowy kredytowej, która ją zastąpi; (ii) osobami, które przystąpią do umowy pomiędzy wierzycielami jako strony pewnych dozwolonych umów zabezpieczających przed ryzykiem; (iii) Powiernikiem, działającym we własnym imieniu i w imieniu posiadaczy obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych; (iv) Espirito Santo Investment Bank jako agentem administracyjnym na potrzeby Obligacji Krajowych (v) przedstawicielami wierzycieli oraz wierzycielami

równorzędnymi (vi) wewnątrzgrupowymi wierzycielami i dłużnikami oraz (vii) bankiem PKO BP S.A. jako Agentem Zabezpieczeń.

Zgodnie z warunkami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, po spłacie obligacji krajowych, która miała miejsce 5 grudnia 2017 roku, CIECH S.A. podpisała aneks do tej umowy 9 stycznia 2018 roku.

4.6.2 UDZIELONE POŻYCZKI WEWNĄTRZGRUPOWE

TABELA 36: ZESTAWIENIE POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ CIECH S.A. JEDNOSTKOM ZALEŻNYM W 2017 ROKU

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej i wypłaconej pożyczki w tys. zł według stanu na 31.12.2017 (wartość brutto)		Warunki udzielenia
		w walucie w tys.	w tys. zł	
		CSD GmbH & CO KG	2018-12-29	
Ciech Trading S.A.	2018-12-31	20 000 PLN	20 000	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża
CIECH Soda Polska S.A.	2018-12-31	100 000 PLN	100 000	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża
CIECH Sarzyna S.A.	2018-12-31	65 000 PLN	65 000	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża
CIECH Pianki Sp. z o.o.	2018-12-31	18 000 PLN	18 000	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża

TABELA 37: ZESTAWIENIE POŻYCZEK ZAWARTYCH POMIĘDZY JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI W GRUPIE CIECH W 2017 ROKU

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Kwota udzielonej i wypłaconej pożyczki w tys. zł według stanu na 29.12.2017 (wartość brutto)		Warunki udzielenia
			waluta w tys.	w tys. zł	
			Gamma Finanse Sp. z o.o.	CIECH S.A.	
Gamma Finanse Sp. z o.o.	CIECH S.A.	2018-12-31	15 000 PLN	15 000	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża
Algete Sp. z o.o.	CIECH Sarzyna S.A.	2018-12-31	4 000 PLN	4 000	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża

Poręczenia i gwarancje udzielone na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały szczegółowo opisane w punkcie 4.8.

4.7 ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Istotne zobowiązania sporne Grupy CIECH

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału własnego CIECH S.A.

Istotne wierzytelności sporne Grupy CIECH

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku, dochodzonych we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału własnego CIECH S.A.

4.8 INFORMACJA O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ I AKTYWÓW WARUNKOWYCH GRUPY CIECH

Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia

TABELA 38: AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE GRUPY CIECH

	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa warunkowe	23 527	18 864
Pozostałe należności warunkowe*	23 527	18 864
Zobowiązania warunkowe	568 733	698 180
Udzielone gwarancje i poręczenia**	396 408	533 056
Inne***	172 325	165 124

* W tym:

- Aktywo warunkowe w wysokości 18 864 tys. zł związane z pozwem przeciwko GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. o zapłatę z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. rzekomo nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A. o stanie spółki Agrochem Człuchów Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie.
- W CIECH Soda Polska S.A. rozpoznano aktywo warunkowe w wysokości 4 663 tys. zł – jest to wartość świadectw efektywności energetycznej otrzymanych od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w 2017 roku, które nie zostały jeszcze zarejestrowane na rachunku Towarowej Giełdy Energii.

** W tym:

- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz kredytu rewolwingowego w kwocie 250 000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 323 758 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR – kwota zobowiązania warunkowego to 72 650 tys. zł.

*** W tym głównie:

- w Grupie SDC zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 15 190 tys. zł (3 642 tys. EUR),
- zobowiązanie warunkowe z tytułu kar środowiskowych w CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 36 474 tys. zł,
- zobowiązania warunkowe w CIECH Soda Polska S.A. z tytułu podpisanych weksli: in blanco na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z tytułu otrzymanych dotacji na wypadek ewentualnej korekty finansowej w wysokości 33 483 tys. zł, w związku z otrzymaną dotacją do projektu „Rozbudowa węzła dekantacji i filtracji szlamów podestylicyjnych w Inowrocławiu” w wysokości 10 930 tys. zł, w związku z dotacją do projektu „Redukcja emisji pyłu w EC Inowrocław – modernizacja elektrofiltrów kotłów OP 110 nr 2 i 4” w wysokości 882 tys. zł, w związku z dotacją do projektu „Redukcja emisji pyłu w EC Inowrocław – modernizacja elektrofiltrów kotłów OP 110 nr 1 i 3” w wysokości 98 tys. zł,
- zobowiązania warunkowe w CIECH Sarzyna S.A. z tytułu podpisanych weksli: z tytułu otrzymanych dotacji na budowę instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCP-P na kwotę 39 997 tys. zł; z tytułu otrzymanej dotacji na opracowanie i przetestowanie grupy preparatów agrochemicznych na kwotę 14 645 tys. zł,
- zobowiązania warunkowe w CIECH R&D Sp. z o.o. z tytułu podpisanych weksli w związku z otrzymaniem dotacji na inwestycje rozwojowe i optymalizujące procesy produkcyjne w kwocie 19 070 tys. zł.

Wartość zobowiązań warunkowych na 31 grudnia 2017 roku wyniosła 568 733 tys. zł i spadła w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2016 roku o 129 447 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z wygaśnięcia gwarancji związanych z wyemitowanymi obligacjami krajowymi (zostały wykupione 6 grudnia 2017 roku) w kwocie 88 000 tys. zł oraz wygaśnięcia 12 marca 2017 roku gwarancji w kwocie 44 240 tys. zł (10 000 tys. EUR) za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej, w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF. Pozostały spadek wartości zobowiązań wynikał głównie z dodatnich różnic kursowych oraz wygaśnięcia roszczeń pracowniczych.

Informacje o aktywach i zobowiązaniach warunkowych CIECH S.A. zostały zaprezentowane w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2017 rok w nocie 9.2.

TABELA 39: PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 ROKU

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancji i porę- czeń	Łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane		Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje; okres na jaki udzielono gwarancji	Podmiot, za któ- rego zobowiązania udzielona została gwarancja
	waluta	zł		
CIECH S.A.				
Landesamt fuer Geologie und Bergwesen Sach- sen-Anhalt	3 933 tys. EUR	16 405 tys.	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zo- bowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności; bezterminowo	CIECH Soda Deu- tschland (spółka zależna)
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	18 000 tys. zł	18 000 tys.	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zo- bowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności; bezterminowo	CIECH Trading S.A. (spółka zależna)
Spolana a.s.	1 500 tys. EUR	6 256 tys.	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zo- bowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności; Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2018	CIECH Trading S.A. (spółka zależna)
Siemens Industrial Turbo- machinery s.r.o	1 753 tys. EUR	7 312 tys.	Prowizja 0,4% p.a. od wartości gwarantowanego zo- bowiązania; raty leasingu nierozliczone do 30.04.2019	CIECH Energy Deutschland GmbH (spółka za- leżna)
VITROBUDOWA Sp. z o.o.	67 035 tys. zł	67 035 tys.	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zo- bowiązania; 90 dni kalendarzowych od dnia podpisa- nia Protokołu Odbioru Końcowego	CIECH Vitrosilicon S.A. (spółka zależna)
Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń				115 008 tys. zł
Wybrane spółki zależne w Polsce, w Niemczech i w Rumunii				
Banki:	1 618 789 tys. zł (gwa- rancja udzielona do wysoko- ści 125% zobowiązania z ty- tułu kredytu terminowego w kwocie			
Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., BZWBK S.A., Bank PKO BP S.A., Credit Agricole	1 045 031 tys. zł oraz kredytu rewalwingo- wego w kwocie 250 000 tys. zł)		1 982 039 tys.	Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwa- rancji zabezpieczonej aktywami, a nadwyżką limitu gwarancji; 31.12.2023
Bank Polska S.A., HSBC Bank Polska S.A., ICBC (Europe) S.A. oddział w Pol- sce	87 091 tys. EUR (gwa- rancja udzielona do wysoko- ści 125% zobowiązania z ty- tułu kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR)			
Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń				1 982 039 tys. zł

W 2017 roku spółki Grupy CIECH nie otrzymały żadnych gwarancji, ani poręczeń od jednostek zewnętrznych.

Listy patronackie

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, CIECH S.A. był stroną zobowiązaną Listu patronackiego (Patronatserklärung) w odniesieniu do CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt (CSD), którego beneficjentem jest RWE Gasspeicher GmbH („RWE”), dotyczący zobowiązań CSD wynikających z umowy z dnia 5 maja 2009 roku o wykonanie kawern solnych w celu przechowywania gazu ziemnego na polu górniczym Staßfurt na podstawie której CSD otrzymała do dnia 31 grudnia 2017 roku płatności od RWE w wysokości 39,5 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że CSD będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec RWE wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy.

Kontrole podatkowe

W 2017 roku w pięciu polskich spółkach Grupy CIECH toczyły się kontrole podatkowe, a w jednej równoległe postępowanie kontrolne. Przedmiotem tych kontroli była ocena rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczenia i wpłacenia podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2015 (cztery spółki) oraz za rok 2013 (jedna spółka). Wszystkie kontrolowane spółki otrzymały Protokoły z kontroli, a jedna z nich Decyzję wymiarową. Stwierdzone nieprawidłowości dotyczą przede wszystkim nieprawidłowego rozliczenia dochodu z udziału w spółce osobowej (zmniejszenie straty podatkowej z tego tytułu to 313 mln zł).

Wszystkie Spółki złożyły zastrzeżenia do Protokołów lub ich części. W odpowiedzi na zgłoszone zastrzeżenia kontrolujący podtrzymali swoje stanowisko w kluczowych kwestiach (znaczących wartościowo), uznając natomiast stanowisko Spółek lub ich dodatkowe wyjaśnienia w pozostałych kwestiach. W dalszym kroku w trzech spółkach zostały wszczęte postępowania podatkowe. Jedna ze spółek, w której równoległe z kontrolą podatkową toczyło się postępowanie kontrolne otrzymała Decyzję wymiarową od której złożyła odwołanie.

Zarządy spółek oraz ich doradcy podatkowi nie zgadzają się z ustaleniami kontrolujących przedstawionymi w protokołach, odpowiedziach na zastrzeżenia do Protokołu lub wydanej Decyzji. Niemniej jednak w przypadku wydania decyzji, w których zostaną przyjęte ustalenia z odpowiedzi na zastrzeżenia do Protokołu i utrzymania ustaleń z Decyzji przez DIAS, może powstać obowiązek uiszczenia oszacowanej przez kontrolujących zaległości podatkowej przez każdą ze spółek w łącznej kwocie 15,1 mln zł za rok 2015 wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi od dnia 1 kwietnia 2016 roku oraz w kwocie 1,8 mln zł za rok 2013 (po uwzględnieniu straty podatkowej powstałej w kontrolowanym roku) wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi od dnia 1 kwietnia 2014 roku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania w czterech spółkach postępowanie kontrolne jest w toku, a w przypadku piątej postępowanie podatkowe nie zostało rozpoczęte. W przypadku trzech spółek do dnia sporządzenia sprawozdania nie otrzymały one Decyzji wymiarowej, a w przypadku czwartej Decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej (DIAS).

W roku 2017 w jednej ze spółek Grupy miały również miejsce dalsze działania wynikające z kontroli podatku dochodowego CIT za rok 2010 w postaci rozprawy przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie (WSA). WSA w całości przychylił się do stanowiska Spółki, która pisemne uzasadnienie wydanego wyroku otrzymała już po dniu bilansowym. Do dnia sporządzenia sprawozdania spółka ta nie otrzymała informacji czy DIAS w Warszawie wniósł odwołanie do NSA.

Po dniu bilansowym w jednej ze spółek Grupy rozpoczęła się także kontrola podatkowa w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2016. Na dzień sporządzenia sprawozdania kontrola jest w toku.

Grupa oszacowała, że potencjalny wpływ na obciążenie z tytułu podatku dochodowego (w formie dodatkowych zobowiązań podatkowych lub braku możliwości realizacji aktywa na odroczonego podatku dochodowego skalkulowanego na stratach podatkowych), w związku z powyżej opisanymi kwestiami wyniósłby 92,1 mln PLN, gdyby przestało być prawdopodobne, że Grupa będzie w stanie podtrzymać przyjęte przez siebie interpretacje podatkowe przed władzami podatkowymi.

Dodatkowo w wyniku trwającej w niemieckich spółkach Grupy CIECH kontroli za lata 2007-2009 oraz 2010-2015, w przypadku odmiennej oceny przez organy kontrolujące zdarzeń gospodarczych, może powstać obowiązek ponownego obliczenia i potencjalnego zwiększenia zobowiązania podatkowego oraz zapłaty odsetek od zaległości podatkowej. Na moment publikacji sprawozdania finansowego wynik kontroli nie jest znany.

4.9 TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Spółki Grupy CIECH zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem nie zawierały pomiędzy sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen odzwierciedlających warunki rynkowe.

Opis transakcji zawartych pomiędzy podmiotami powiązanyymi znajduje się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2017 rok w nocie 9.3 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2017 rok w nocie 9.3.

4.10 UMOWA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego została zaprezentowana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2017 rok w nocie 9.4 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2017 rok w nocie 9.4.



**ORGANIZACJA, ZARZĄDZANIE,
STRUKTURA I ZASOBY LUDZKIE**
W GRUPIE CIECH

5

ORGANIZACJA, ZARZĄDZANIE, STRUKTURA I ZASOBY LUDZKIE W GRUPIE CIECH

5.1 POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE

W skład Grupy CIECH wchodzi krajowe i zagraniczne spółki produkcyjne, dystrybucyjne i handlowe działające w branży chemicznej. Grupa CIECH obejmuje CIECH S.A. jako jednostkę dominującą oraz jednostki powiązane zlokalizowane m. in. na terenie Polski, Niemiec, Rumunii.

Jednostka dominująca	CIECH Spółka Akcyjna
Siedziba	00-684 Warszawa, ul. Wspólna 62
KRS	0000011687 (Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego)
Strona www	www.ciechgroup.com
Kontakt IR	ri@ciechgroup.com

Według stanu na 31 grudnia 2017 roku Grupa CIECH składała się z 38 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej,
- 32 jednostek zależnych, z tego:
 - 24 jednostek zależnych krajowych
 - 8 jednostek zależnych zagranicznych
- 2 jednostek stowarzyszonych krajowych
- 1 jednostki stowarzyszonej zagranicznej
- 1 jednostki współkontrolowanej krajowej
- 1 jednostki współkontrolowanej zagranicznej.

Cele strategiczne i operacyjne Grupy CIECH realizowane są w ramach struktury organizacyjnej opartej na pionach funkcjonalnych, obejmujących funkcje sprzedaży, produkcji i zakupów oraz wsparcia.

Jednostka dominująca CIECH S.A. posiada oddział w Rumunii, oddział w Niemczech oraz prowadzi działalność poprzez swoje biura w Inowrocławiu i Nowej Sarzynie. Spółka zależna CIECH Trading S.A. posiada oddział w Bydgoszczy.

Działalność handlowa jest realizowana przede wszystkim przez CIECH S.A., zależne od CIECH S.A. krajowe i zagraniczne spółki handlowe oraz wybrane spółki produkcyjne (CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., Grupa SDC, CIECH Pianki Sp. z o.o.), natomiast działalność produkcyjna przez zakłady produkcyjne, będące również spółkami zależnymi od CIECH S.A. Produkcja zlokalizowana jest w 8 zakładach produkcyjnych, z czego cztery największe zakłady produkcyjne (dwa w Polsce, jeden w Niemczech i jeden w Rumunii) działają w segmencie sodowym i produkują sodę kalcynowaną oraz produkty pochodne sody (w przypadku CIECH Soda Romania S.A. zakład produkuje również produkty segmentu krzemiany i szkło, zakład sodowy w Janikowie produkuje również produkty solne, a zakład w Niemczech produkuje energię elektryczną sprzedawaną dalej podmiotom zewnętrznym). Pozostałe 4 zakłady działają w segmencie organicznym oraz krzemiany i szkło i są zlokalizowane w Polsce.

5.2 ZAKRES DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. I PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W ramach Grupy CIECH wiodącym podziałem działalności jest segmentacja branżowa obejmująca w 2017 roku segment sodowy, organiczny, krzemiany i szkło oraz segment transportowy. Szczegółowy opis segmentów zarządczych został przedstawiony w punkcie 1.3. Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy CIECH, uwzględniając spółki konsolidowane metodą pełną, bądź wyceniane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH według stanu na 31 grudnia 2017 roku.

RYSUNEK 41: STRUKTURA SEGMENTOWA GRUPY CIECH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 ROKU



Szczegółowe informacje na temat poziomu posiadanych przez CIECH S.A./Grupę CIECH akcji/udziałów w kapitałach poszczególnych spółek oraz metody konsolidacji zostały przedstawione w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2017 rok w nocie 9.5.

5.3 ZAKRES ORGANIZACJI I ZARZĄDZANIA W GRUPIE CIECH ORAZ ZMIANY W 2017 ROKU

Struktura organizacyjna Grupy CIECH opiera się na modelu zarządzania macierzowego (Matrix Management), w którym szefowie poszczególnych obszarów w CIECH S.A., jako spółce holdingowej, odpowiadają za ich sprawne funkcjonowanie w całej Grupie CIECH.

Głównymi założeniami wyżej wymienionego modelu i realizowanych w jego ramach zmian w strukturze Grupy są m.in.:

- Integracja funkcji biznesowych i funkcji wsparcia na poziomie CIECH S.A.
- Koncentracja spółek produkcyjnych na działalności produkcyjnej.
- Jasny podział kompetencji i odpowiedzialności (zarządzanie operacyjne spółkami produkcyjnymi przez spółkę dominującą).
- Redukcja stanowisk związanych z dublującymi się funkcjami biznesowymi i funkcjami wsparcia.
- Centralizacja zarządzania m.in. finansami, IT, HR czy obszarem prawnym.

Wprowadzony w latach 2012-2015 powyższy model biznesowy spowodował wzrost efektywności organizacyjnej Grupy CIECH. W szczególności osiągnięto większą sprawność we wszystkich obszarach działalności Grupy, wyższą elastyczność i skuteczność reakcji na zachodzące zmiany, zarówno wewnątrz Grupy, jak i zmiany rynkowe, w tym krótszy proces decyzyjny oraz jasny podział odpowiedzialności, wyeliminowano nakładające się kompetencje pomiędzy CIECH S.A., a spółkami Grupy.

5.4 ZMIANY WŁASNOŚCIOWE

W ciągu 2017 roku, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje/udziały zaszły poniższe zmiany. Przełożyły się one na zmiany w strukturze Grupy CIECH.

Zawiązanie nowych spółek

5 października 2017 roku CIECH S.A. zawiązała spółkę celową BOSTEN S.A., której kapitał zakładowy wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 10 tys. akcji o wartości nominalnej 10 zł każda akcja. Cena emisyjna za akcje jest równa ich wartości nominalnej. Cały kapitał zakładowy został pokryty wkładem pieniężnym i objęty przez CIECH S.A. Spółka będzie się zajmować się działaniami z zakresu R&D.

Wygaszanie działalności i likwidacja

8 listopada 2017 roku spółka Polcommerce GmbH została wykreślona z Rejestru Handlowego, w związku z decyzją Zgromadzenia Wspólników Spółki z 18 października 2017 roku, które uznało likwidację Spółki - otwartą 31 grudnia 2016 roku, za zakończoną. Likwidacja Spółki wynikała ze zmiany modelu biznesowego Grupy CIECH w obszarze sprzedaży.

Przekształcenie formy prawnej spółek

12 października 2017 roku odbyło się Zebranie Wspólników spółki Beta Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w sprawie przekształcenia formy prawnej Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Wspólnicy spółki Beta Cerium Sp. z o.o. Sp. k. po zapoznaniu się z Planem Przekształcenia formy prawnej Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z 10 lipca 2017 roku, postanowili dokonać przekształcenia Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

Zmiany w kapitale zakładowym spółek

23 lutego 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Cerium Finance Sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie dobrowolnego umorzenia za wynagrodzeniem 28 483 udziałów tej Spółki posiadanych przez Gamma Finance Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1 424 tys. zł, stanowiących 98,99% kapitału zakładowego spółki Cerium Finance Sp. z o.o. Wartość rynkowa wszystkich umarzanych udziałów została określona na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy na kwotę 206 757 tys. zł. W wyniku umorzenia kapitał zakładowy Cerium Finance Sp. z o.o. obniżył się z kwoty 1 439 tys. zł do kwoty 15 tys. zł. W wyniku umorzenia udziałów i obniżenia kapitału zakładowego Cerium Finance Sp. z o.o. jedynym wspólnikiem spółki jest CIECH Soda Polska S.A.

CIECH S.A., w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników CIECH R&D Sp. z o.o. z 28 lutego 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, oświadczeniem z 3 marca 2017 roku objął 90 000 nowych udziałów CIECH R&D Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy. Objęte przez CIECH S.A. udziały CIECH R&D Sp. z o.o. pokryte zostały w całości wkładem pieniężnym w wysokości 4 500 tys. zł, stanowiącym równowartość łącznej ceny nominalnej nowych udziałów CIECH R&D Sp. z o.o. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki, zarejestrowany przez Sąd 8 maja 2017 roku, wzrósł do kwoty

40 000 tys. zł i dzieli się na 800 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział. CIECH S.A. pozostaje jedynym wspólnikiem Spółki.

26 października 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JANIKOSODA S.A. podjęło uchwałę Nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, na podstawie której postanowiono:

- 1) podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 7 800 tys. zł, to jest z kwoty 36 530 tys. zł do kwoty 44 330 tys. zł;
- 2) podwyższenie kapitału zakładowego miało nastąpić w drodze emisji 260 mln akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,03 zł każda;
- 3) cena emisyjna akcji serii E miała wynieść 0,30 zł za każdą akcję;
- 4) objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki JANIKOSODA S.A. miało nastąpić w drodze złożenia oferty przez spółkę JANIKOSODA S.A. i jej przyjęcia przez spółkę CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie.

Umowa objęcia przez CIECH S.A. akcji serii „E” JANIKOSODA S.A. w ilości 260 mln sztuk akcji, o wartości nominalnej 0,03 zł każda została zawarta 26 października 2017 roku. Objęcie przez CIECH S.A. akcji nastąpiło po cenie emisyjnej, wynoszącej 0,30 zł za akcję, a nadwyżka ponad wartość nominalną obejmowanych akcji (agio) została przekazana na kapitał zapasowy Spółki. Łączna cena emisyjna akcji serii „E” wyniosła 78 000 tys. zł. CIECH S.A. uzyskała prawo własności akcji serii „E” 22 listopada 2017 roku (dzień rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez Sąd Rejonowy).

9 listopada 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ciech Nieruchomości S.A. podjęło decyzje o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, tj.:

- kapitał zakładowy Spółki podwyższony został o kwotę 18 000 tys. zł, to jest z kwoty 148 tys. zł do kwoty 18 148 tys. zł w drodze emisji 900 mln akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,02 zł każda i cenie emisyjnej 0,02 zł za każdą akcję,
- emisja akcji serii D skierowana została do CIECH S.A.,
- wyłączone prawo poboru akcji serii D przez jedynego akcjonariusza Spółki,
- akcje serii D zostały objęte przez CIECH S.A. w zamian za gotówkę, umowa objęcia akcji w drodze subskrypcji prywatnej została zawarta 9 listopada 2017 roku. 3 stycznia 2018 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

Nabycie akcji lub udziałów innych spółek

10 marca 2017 roku Sąd zarejestrował zmianę 100% właściciela akcji JANIKOSODA S.A., tj. wpisał spółkę CIECH FINANCE Sp. z o.o. w związku ze sprzedażą akcji Spółki dokonaną zgodnie z umową z dnia 23 grudnia 2016 roku zawartą pomiędzy CIECH Trading S.A., a CIECH FINANCE Sp. z o.o.

W 2017 roku Grupa CIECH nie zaniechała działalności w żadnym istotnym obszarze. Po dniu sprawozdawczym nie nastąpiły żadne istotne zmiany w organizacji Grupy.

5.5 STRUKTURA ZATRUDNIENIA I ZASOBY LUDZKIE

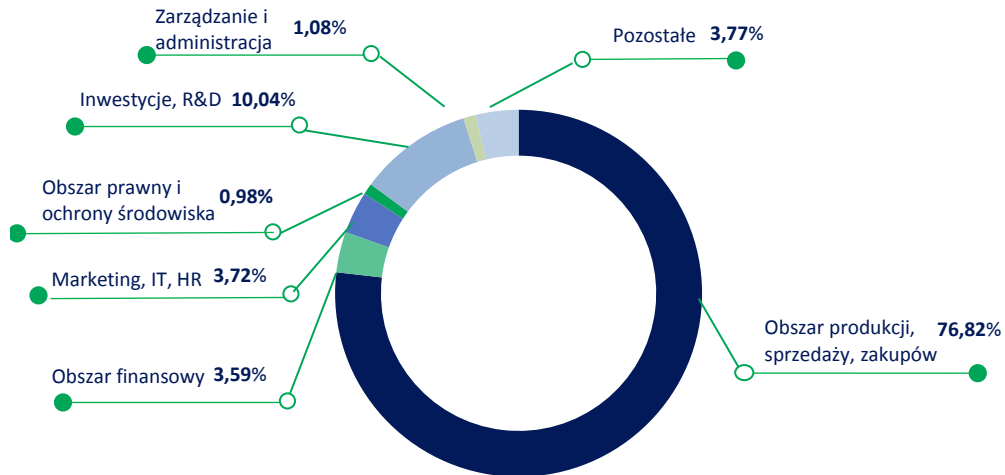
Struktura zatrudnienia

Stan zatrudnienia w Grupie CIECH (jednostka dominująca CIECH S.A. oraz spółki zależne konsolidowane metodą pełną) na koniec 2017 roku wyniósł 3 876 osób (w tym w CIECH S.A. 470 osób). Na koniec porównywalnego okresu tj. 2016 roku stan zatrudnienia wyniósł 3 855 osób (w tym w CIECH S.A. 426 osób). Około 73% pracowników pracuje w Polsce, z czego większość to pracownicy produkcyjni.

TABELA 40: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - PRACOWNICY UMYSŁOWI I PRACOWNICY FIZYCZNI

	2017	2016
Stan zatrudnienia w osobach	3 876	3 855
Pracownicy umysłowi	1 341	1 295
Pracownicy fizyczni	2 535	2 560
Przeciętne zatrudnienie w osobach	3 867	3 870
Pracownicy umysłowi	1 314	1 276
Pracownicy fizyczni	2 553	2 594

RYSUNEK 42: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - OBSZARY DZIAŁALNOŚCI



Grupa CIECH jest odpowiedzialnym pracodawcą i podejmuje szereg działań przyczyniających się do poprawy efektywności w komunikacji z pracownikami oraz wzrostu ich satysfakcji i zaangażowania.

Model kompetencji

W Grupie CIECH funkcjonuje model kompetencji, który wynika z fundamentów tworzących organizację, tj. strategii biznesowej firmy, celów, wartości i wizji. Odgrywa on kluczową rolę m.in. w obszarze rozwoju pracowników.

RYSUNEK 43: MODEL KOMPETENCJI W GRUPIE CIECH



Wybrane działania w 2017 roku z obszaru zarządzania kapitałem ludzkim

Grupa CIECH mając na uwadze budowę oraz utrzymanie wizerunku najlepszego pracodawcy, w 2017 roku podjęła liczne działania dla swoich pracowników, jak również skierowane do interesariuszy spoza Grupy, m.in.:

- W pierwszym kwartale 2017 roku w Grupie CIECH utworzony został program Ambasador. Każdy z pracowników, niezależnie od zajmowanego stanowiska, czy spółki w której pracuje mógł zgłosić się do programu. Spośród nadesłanych zgłoszeń, w procesie rekrutacji, wybranych zostało 17 pracowników z większości spółek z Polski, Niemiec i Rumunii. Ambasadorzy wzmacniają komunikację w Spółkach, angażują się w działania realizowane w firmie, szerzą świadomość wśród pracowników nt. produktów Grupy, wymieniają się informacjami i dzielą pomysłami pomiędzy spółkami. Grupa Ambasadorów oprócz tego, że aktywnie uczestniczy w życiu firmy i angażuje innych pracowników do włączania się w realizowane projekty, cyklicznie spotyka się na organizowanych przez HR Grupy warsztatach. Podczas nich, uczestnicy programu pracują nad nowymi projektami, podsumowują dotychczasowe działania i rozwijają swoje kompetencje. Ambasadorzy wewnętrzni CIECH, to grupa pracowników, która działając na rzecz rozwoju firmy, rozwija również siebie.
- **Przeprowadzenie Badania Zaangażowania Pracowników** - we wszystkich Spółkach Grupy cyklicznie pracownicy pytani są o opinie z wielu obszarów, które składają się na angażujące środowisko pracy. Celem badania było rozpoznanie postaw i nastrojów panujących wśród pracowników organizacji. Wyniki badania są bardzo istotne z punktu widzenia kształtowania przyjaznego środowiska pracy, promującego istotne dla Grupy CIECH wartości.
- W ramach promowania dzielenie się wiedzą w naszej organizacji, w 2017 roku został stworzony program **Trenerów Wewnętrznych**. Wybrani w procesie rekrutacji pracownicy, zostali przygotowani do pełnienia roli trenera wewnętrznego podczas warsztatów Train the Trainer. Oprócz tego, że na co dzień wykonują obowiązki w ramach swojego stanowiska pracy, nasi trenerzy chcą dzielić się wiedzą z innymi pracownikami. Dlatego pierwsze szkolenia poprowadzone przez trenerów wewnętrznych zostały zrealizowane już w czwartym kwartale 2017 roku i dotyczyły obszarów, w których są ekspertami. Różnorodna tematyka szkoleń, pozwala na szerzenie wiedzy z wielu obszarów. Począwszy od prezentacji biznesowych, budowania relacji w zespole, zapotrzebowania zakupowego w zakupach technicznych, administracyjnych, IT, finanse dla nie finansistów aż po szkolenia związane z normami ISO i kontrolą jakości. Pracownicy ze wszystkich spółek Grupy mogą wziąć udział w wybranych przez siebie szkoleniach. Dział HR aktywnie wspiera Trenerów w ich rozwoju, systematycznie organizując dla nich warsztaty poszerzające ich kompetencje trenerskie, przesyłając pigułki wiedzy, realizując superrewizję trenerską.
- **Program Akademia Menedżera** nad którym pracę rozpoczęto w 2017 roku, ma na celu wzmocnienie wdrożonych kompetencji menedżerskich w obszarze motywowania, budowania zaangażowania, zarządzania zespołem i zarządzania zmianą. Dodatkowo wyniki Badania Zaangażowania i Opinii Pracowników w roku 2016 pokazały, że obszar rozwoju i doceniania pracownika jest bardzo istotnym elementem zarządzania ludźmi, na którym powinniśmy się skoncentrować. W związku z tym, dodatkową kompetencją nad którą pracujemy w ramach programu Akademia Menedżera będzie udzielanie informacji zwrotnej. Program dedykowany jest wszystkim osobom zarządzającym zespołami. W Grupie CIECH jest około 400 menedżerów, którzy wezmą udział w Akademii Menedżera obejmującej 4 sesje szkoleniowe. Pierwsze z nich rozpoczęły się już w styczniu 2018 roku.

Grupa CIECH przykłada dużą wagę do rozwoju pracowników umożliwiając im rozszerzenie kompetencji zarówno w godzinach pracy, jak i poza nimi. Pracownicy mają możliwość uzyskania dofinansowania do wybranych przez siebie szkoleń specjalistycznych, nauki języków obcych czy studiów (licencjackich, magisterskich, podyplomowych, MBA). Grupa CIECH systematycznie organizuje także bezpłatne szkolenia i warsztaty, które są elementem stałego poszerzania kompetencji niezbędnych na danym stanowisku pracy.

Employer branding i poszukiwanie talentów

Grupa CIECH przykłada dużą wagę do budowania pozytywnego wizerunku jako atrakcyjnego pracodawcy. Dzięki działaniom podejmowanym w tym zakresie procesy rekrutacyjne prowadzone w poszczególnych spółkach Grupy są bardziej efektywne, optymalizowane są również związane z nimi koszty.

Grupa CIECH regularnie bierze udział w inicjatywach skierowanych do studentów i uczniów. W maju 2017 roku na Akademickich Targach Pracy w Rzeszowie Ambasadorzy Wewnętrzni zorganizowali warsztaty dotyczące procesów biznesowych w spółce produkcyjnej dla studentów i absolwentów. Współpracujemy również ze szkołami branżowymi w Inowrocławiu i Kruszwicy w ramach programu praktycznej nauki zawodu.

Otrzymane nagrody w 2017 roku w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi



W 2017 roku CIECH S.A. znalazł się w gronie laureatów konkursu „Lider Zarządzania Zasobami Ludzkimi”. Celem konkursu organizowanego przez Instytut Pracy i Spraw Socjalnych jest propagowanie wiedzy i najlepszych doświadczeń praktycznych w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi poprzez wyróżnianie organizacji, które odnoszą sukcesy w tej dziedzinie.

W październiku 2017 roku CIECH S.A. otrzymała certyfikat „HR Najwyższej Jakości”. Certyfikat przyznawany przez Polskie Stowarzyszenie Zarządzania Kadrami firmom o najwyższych standardach zarządzania kapitałem ludzkim, na podstawie obiektywnego badania. Badanie certyfikacyjne koncentruje się na praktycznym wymiarze polityki i narzędzi HR stosowanych przez firmę.



Grupa CIECH przywiązuje dużą uwagę do przestrzegania wypracowanych standardów i zasad którymi kieruje się w procesach rekrutacji oraz dostrzega potrzebę dbania o pozytywne wrażenia kandydatów z udziału w procesie. W związku z tym jest Członkiem Koalicji na rzecz Przyjaznej Rekrutacji, powołanej w czerwcu 2013 roku.



AKCJE I AKCJONARIAT

6 AKCJE I AKCJONARIAT

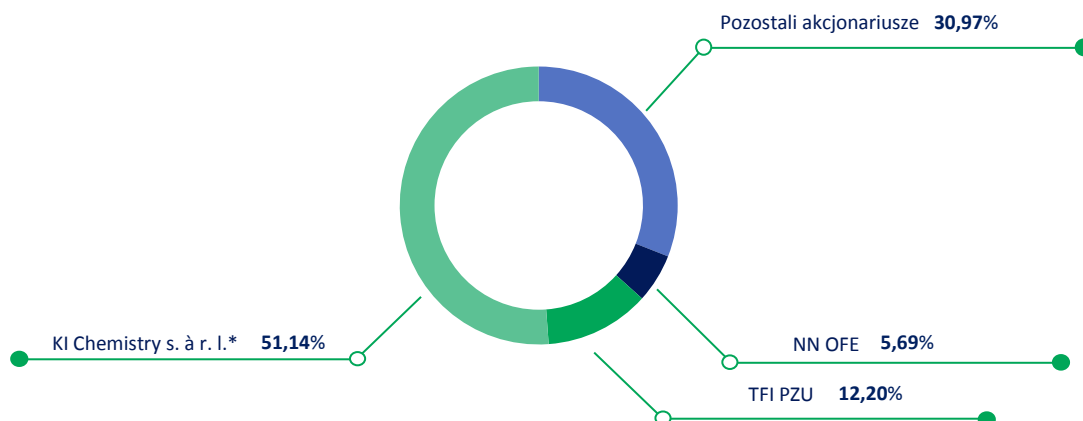
6.1 STRUKTURA AKCJONARIATU CIECH S.A.

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie. Kapitał zakładowy CIECH S.A. wynosi 263 500 965 zł i podzielony jest na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

- 20 816 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 19 775 200 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 8 203 984 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Zgodnie z najlepszą wiedzą CIECH S.A., akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są następujące podmioty:

RYSUNEK 44: STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA



*KI Chemistry s.à.r.l.to spółka zależna Kulczyk Investments.



Od 2014 roku **głównym akcjonariuszem CIECH S.A.** jest wiarygodny inwestor strategiczny - **Kulczyk Investments**. To międzynarodowa grupa inwestycyjna specjalizująca się w inicjowaniu i realizowaniu transakcji na rynkach o największym potencjale wzrostu.

6.2 CIECH S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH






6.2.1 CIECH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

Akcje CIECH S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 10 lutego 2005 roku. W lutym 2011 roku spółka sfinalizowała emisję akcji z prawem poboru, w wyniku której wyemitowała akcje zwykłe na okaziciela - ich pierwsze notowanie odbyło się 30 marca 2011 roku. Akcje CIECH S.A. notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.

TABELA 41: PODSTAWOWE INFORMACJE O AKCJACH

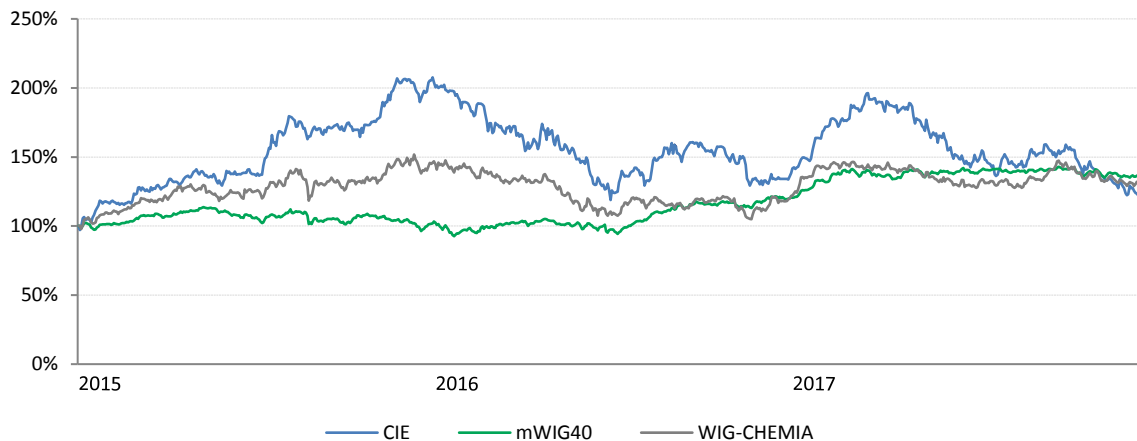
Nazwa	CIECH S.A.
Nazwa skrócona	CIECH
Ticker	CIE
ISIN	PLCIECH00018
Kod Bloomberg	CIE PW
Data debiutu	10.02.2005
Liczba akcji	52 699 909
Segment	Spółka duża (kapitalizacja powyżej 250 mln EUR)
Grupy sektora	Chemiczny, nawozów i związków azotowych
Indeksy	WIG, mWIG40, WIG-CHEMIA, WIG-Poland, FTSE All-World, InvestorMS

TABELA 42: INDEKSY, W RAMACH KTÓRYCH NOTOWANE SĄ AKCJE CIECH S.A.

Indeks	Opis	Udział akcji CIECH S.A. w indeksie
 WIG	WIG - indeks obejmujący wszystkie spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach.	0,43%
 mWIG40	mWIG40 - indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW.	1,82%
 WIGchemia	WIG-CHEMIA - indeks sektorowy, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „chemia”.	25,76%
 WIGPoland	WIG-Poland - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na głównym rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach.	0,44%
 FTSE Russell	FTSE All-World Index - w skład indeksu wchodzi akcje średnich i dużych spółek. Stanowią one 90-95% kapitalizacji spółek notowanych na globalnych rynkach. Indeks obliczany dla rynków dojrzałych oraz wschodzących i stanowi bazę dla produktów inwestycyjnych.	<0,005%

Notowania

RYSUNEK 45: ZMIANY KURSU AKCJI CIECH S.A. NA TLE INDEKSÓW



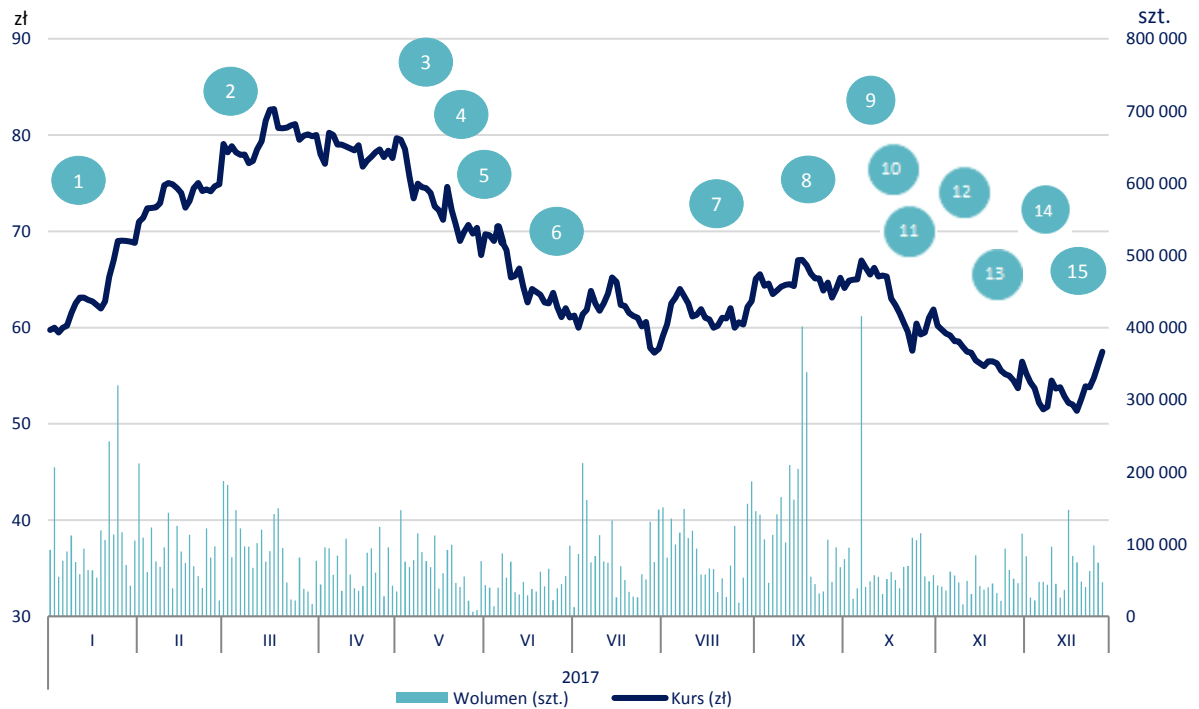
Źródło: Dane Bloomberg; kursy odpowiednio przeliczone.

W 2017 roku WIG, czyli główny indeks warszawskiej giełdy wzrósł o 23,2% względem poprzedniego roku - do poziomu 63 746,20 pkt. Indeks dwudziestu największych spółek - WIG20 - wzrósł o 26,35% i na koniec 2017 roku kształtował się na poziomie 2 461,21 pkt. Indeks mWIG40, w ramach którego notowane są spółki o średniej kapitalizacji, w minionym roku wzrósł z 4 215,02 do 4 847,27 pkt, czyli o 15,0%. Branżowy indeks WIG-Chemia wzrósł z kolei o 11,2% i na zamknięciu ostatniej sesji w roku ukształtował się na poziomie 15 297,93.

3,03 mld zł - kapitalizacja
CIECH S.A. na koniec
2017 roku

W pierwszym kwartale 2017 roku kurs akcji CIECH S.A. poruszał się w trendzie wzrostowym, po czym nastąpił trend spadkowy trwający do końca drugiego kwartału. Następnie kurs poruszał się w trendzie bocznym, po czym w końcówce roku obserwowane były spadki. Kurs akcji CIECH S.A. w 2017 roku kształtował się w przedziale od 50,52 zł do 88,68 zł. Kurs zamknięcia na ostatniej sesji giełdowej w 2017 roku wyniósł 57,50 zł, co oznacza 1,39% spadek w stosunku do kursu zamknięcia na koniec 2016 roku.

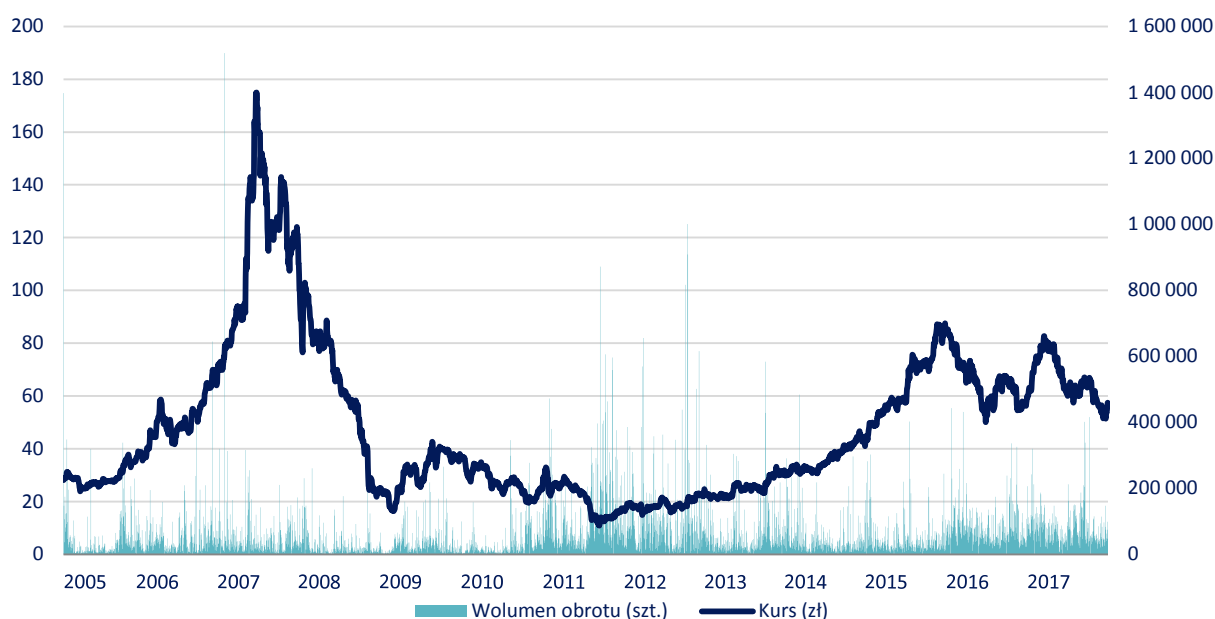
RYSUNEK 46: KURS AKCJI CIECH S.A. ORAZ WOLUMEN OBROTU W 2017 ROKU



Źródło: Dane GPW.

- | | | | |
|---|---|----|--|
| 1 | Segment sodowy – nowy branding produktów sodowych | 9 | Zakończenie budowy magazynu bloków długich pianek poliuretanowych |
| 2 | 20.03: Publikacja raportu rocznego za 2016 rok | 10 | Rozpoczęcie drugiej fazy realizacji inwestycji w sodę oczyszczoną jakości farmaceutycznej w Niemczech |
| 3 | 16.05: Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku | 11 | Wprowadzenie do oferty CIECH Sarzyna S.A. nawozów specjalistycznych |
| 4 | 24.05 Powołanie Zarządu na nową kadencję | 12 | 13.11: Publikacja raportu za III kwartał 2017 roku |
| 5 | Uzyskanie certyfikatu GMP+ dla soli paszowej | 13 | 23.11.: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu fazy przygotowawczej inwestycji w nową fabrykę soli w Niemczech |
| 6 | Decyzja o wprowadzeniu do oferty nowych produktów solnych: soli do zmywarek i lizawek solnych | 14 | 05.12: Wykup obligacji serii 02 o wartości 160 mln PLN |
| 7 | 24.08: Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku | 15 | Zakończenie budowy nowoczesnego magazynu wysokiego składowania produktów solnych |
| 8 | Wprowadzenie nowej, organicznej kategorii produktowej w ofercie marki ZIEMOVIT | | |

RYSUNEK 47: KURS AKCJI CIECH ORAZ WOLUMEN OD POCZĄTKU NOTOWAŃ NA GPW



Źródło: Dane GPW.

Kluczowe dane dotyczące akcji CIECH S.A.

Akcje CIECH S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie charakteryzuje duża płynność. W 2017 roku podczas jednej sesji giełdowej właściciela zmieniało średnio 81 tys. akcji spółki. Średnia wartość obrotu na sesję wyniosła 5,4 mln zł, a średnia liczba transakcji na sesję wyniosła 830.

TABELA 43: DANE DOTYCZĄCE AKCJI CIECH S.A. NA GPW W WARSZAWIE

Statystyka akcji CIECH S.A.	2017	2016	2015
Liczba akcji (szt.)	52 699 909	52 699 909	52 699 909
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku (zł)	57,50	58,31	86,00
Kapitalizacja spółki na koniec roku (mln zł)	3 030	3 073	4 532
Cena maksymalna w roku (zł)	88,68	87,29	88,00
Cena minimalna w roku (zł)	50,52	48,89	40,51
Średni wolumen obrotów na sesję (szt. akcji)	80 995	82 422	47 048
Średnia wartość obrotów na sesję (zł)	5 399 000	5 474 000	2 936 000
Średnia liczba transakcji w trakcie sesji	830	851	278
Wskaźniki rynku kapitałowego dla akcji CIECH S.A.	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
EPS (zł)	7,47	11,26	6,51
Zysk (strata) netto właścicieli/ ilość akcji			
P/E (x)	7,7	6,1	12,4
Cena/ zysk netto na akcję (C/Z)			
P/BV (x)	1,96	1,93	3,61
Cena rynkowa akcji/ wartość księgowa na akcję (C/WK)			
EV/EBITDA (x)	4,76	4,83	8,33

Źródło: CIECH S.A., dane GPW.

6.2.2 CIECH S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WE FRANKFURCIE

23 sierpnia 2016 roku akcje CIECH S.A. zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie i są notowane na rynku regulowanym w segmencie General Standard sub-segment. Decyzja Zarządu spółki była kolejnym krokiem w realizacji strategii ekspansji czołowej polskiej spółki chemicznej na rynkach międzynarodowych.

TABELA 44: PODSTAWOWE INFORMACJE O AKCJACH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WE FRANKFURCIE

Ticker	CHX
Data debiutu	23.08.2016
Liczba akcji	52 699 909
Rynek notowań	General Standard sub-segment

6.2.3 RELACJE INWESTORSKIE

Rok 2017 to kolejny rok intensywnych działań CIECH S.A. w zakresie relacji inwestorskich. Spółka dba o utrzymywanie najwyższych standardów w zakresie ładu korporacyjnego i komunikacji oraz zapewnienie stałego i równego dostępu do informacji o Spółce i Grupie dla wszystkich interesariuszy.

Główne działania realizowane przez CIECH S.A.:

- **Spotkania bezpośrednie** - spółka organizuje spotkania grupowe z Zarządem w celu omówienia wyników finansowych (dedykowane dla polskiego sell-side i buy-side), a przedstawiciele CIECH S.A. dostępni są także na spotkaniach indywidualnych w ramach potrzeb.
- **Roadshows i konferencje inwestorskie** – spółka aktywnie spotyka się także z inwestorami zagranicznymi; w 2017 roku spółka wzięła udział w jednym non-deal roadshow oraz pięciu zagranicznych konferencjach inwestorskich.
- **Investor Seminar** – w 2017 roku spółka zorganizowała spotkanie edukacyjne dla przedstawicieli polskich domów maklerskich oraz funduszy inwestycyjnych. Na spotkaniu spółkę reprezentowali, poza przedstawicielem Zarządu, także specjaliści z poszczególnych obszarach biznesowych.
- **Telekonferencje wynikowe** – w 2017 roku spółka po publikacji wyników finansowych była dostępna także dla inwestorów zagranicznych prowadząc telekonferencje omawiające wyniki.
- **Czaty inwestorskie** – od początku 2017 roku przedstawiciele CIECH S.A. są dostępni dla inwestorów indywidualnych podczas czatów. Organizowane są one co kwartał zaraz po publikacji wyników finansowych przez spółkę.
- **Konferencja WallStreet** - w 2017 roku przedstawiciele CIECH S.A. po raz kolejny wzięli aktywny udział w konferencji WallStreet - to największe w regionie spotkanie organizowane z myślą o inwestorach indywidualnych i jedna z największych imprez na rynku kapitałowym w Polsce. Inwestorzy indywidualni mieli okazję spotkać się z przedstawicielami spółki w ramach targów Twoje Inwestycje (stoisko informacyjne) oraz Forum Akcjonariat (prezentacja w formie wykładu).
- **Aktywna zakładka relacji inwestorskich na stronie internetowej spółki** - spółka na witrynie informuje m.in. o najważniejszych wydarzeniach i nowych rekomendacjach. Zakładka jest także systematycznie uzupełniana o nowe treści i materiały informacyjne (video, prezentacje, infografiki, one-pagery). W 2017 roku witryna została doceniona przez rynek – CIECH S.A., jako jedna z czterech polskich spółek w kategorii tych należących do WIG20 i mWIG40, znalazł się w finałowym etapie prestiżowego konkursu Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych: „Złota Strona Emitenta”. Witryna funkcjonuje w języku polskim i angielskim: <http://ciechgroup.com/relacje-inwestorskie/>.

W 2017 roku odbyło się **115 spotkań***, a przedstawiciele CIECH S.A. spędzili na nich łącznie **102 godziny**.

* spotkania indywidualne, telekonferencje, konferencje inwestorskie, spotkania wynikowe, non-deal roadshow

TABELA 45: REKOMENDACJE DLA AKCJI CIECH S.A. *

13	Kupuj, akumuluj
9	Trzymaj, Neutralnie
4	Sprzedaj

*Rekomendacje do których spółka ma dostęp.

CIECH S.A. jako jedna z największych spółek sektora chemicznego notowanych na GPW, której akcje wchodzi w skład indeksu mWIG40, jest regularnie oceniany i wyceniany przez renomowane instytucje rynku kapitałowego. W 2017 roku **13 instytucji finansowych** wydało **26 rekomendacji** dla akcji CIECH S.A.

TABELA 46: REKOMENDACJE I RAPORTY DOMÓW MAKLESKICH W 2017 ROKU - PODSUMOWANIE

Najwyższa cena docelowa	90,02 zł
Mediana	73,74 zł
Najniższa cena docelowa	45,00 zł

TABELA 47: SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O REKOMENDACJACH DLA CIECH S.A. WYDANYCH W 2017 ROKU

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa
19.12.2017	Trigon DM	KUPUJ	77,20 zł
18.12.2017	DM BOŚ	SPRZEDAJ	45,00 zł
17.12.2017	DM PKO BP	TRZYMAJ	59,20 zł
11.12.2017	DM BDM	KUPUJ	68,60 zł
14.11.2017	DM BZ WBK	KUPUJ	74,29 zł
19.10.2017	Trigon DM	KUPUJ	76,40 zł
02.10.2017	mDM	KUPUJ	79,54 zł
01.09.2017	mDM	KUPUJ	77,00 zł
10.08.2017	Vestor DM	NEUTRALNIE	68,00 zł
21.07.2017	Raiffeisen	TRZYMAJ	67,00 zł
20.07.2017	Trigon DM	KUPUJ	83,50 zł
18.07.2017	DM BOŚ	SPRZEDAJ	60,00 zł
21.06.2017	Wood&Company	TRZYMAJ	73,00 zł
13.06.2017	Vestor DM	NEUTRALNIE	72,30 zł
07.06.2017	Erste Securities	SPRZEDAJ	57,00 zł
02.06.2017	mDM	KUPUJ	82,00 zł
24.04.2017	DM BOŚ	TRZYMAJ	82,50 zł
21.04.2017	Trigon DM	KUPUJ	88,40 zł
21.04.2017	BZ WBK	KUPUJ	90,02 zł
24.03.2017	DM mBank	TRZYMAJ	82,00 zł
14.03.2017	DM PKO BP	KUPUJ	88,00 zł
03.03.2017	Raiffeisen	TRZYMAJ	83,00 zł
22.02.2017	DM BDM	AKUMULUJ	82,40 zł
22.02.2017	Pekao IB	SPRZEDAJ	64,50 zł
24.01.2017	Wood&Company	TRZYMAJ	65,00 zł
23.01.2017	mDM	AKUMULUJ	71,30 zł

Dywidenda

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji Zarząd CIECH S.A. nie podjął uchwały w sprawie propozycji podziału zysku netto za 2017 rok.

22 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu całości zysku netto Spółki za 2016 rok w kwocie 152 440 tys. zł na kapitał zapasowy Spółki.

6.3 RATINGI

W listopadzie 2015 roku agencja ratingowa Standard & Poor's Ratings Services podwyższyła rating korporacyjny CIECH S.A. oraz obligacji wyemitowanych przez Ciech Group Financing AB z „B+” na „BB-”, z perspektywą stabilną. Wyższa ocena motywowana była poprawą rezultatów CIECH S.A. oraz obniżeniem względnego poziomu zadłużenia. Na wniosek CIECH S.A. 6 grudnia 2017 roku Standard & Poor's wycofało rating korporacyjny CIECH S.A. Jednocześnie Standard & Poor's dokonała końcowej oceny Spółki i potwierdziła rating długoterminowy na poziomie „BB-”, z perspektywą stabilną.

W grudniu 2015 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service opublikowała raport, w którym podniosła przyznany na zlecenie Spółki CIECH S.A. rating z „B1” na „Ba3”, z perspektywą pozytywną. Podniesienie ratingu Moody's uzasadnił poprawą wyników w 2014 i 2015 roku, przejawiająca się poprawą marży EBITDA i wartością generowanych przepływów pieniężnych oraz skutecznie przeprowadzonym refinansowaniem zadłużenia. Na wniosek CIECH S.A. 20 grudnia 2017 roku Moody's wycofało rating korporacyjny CIECH S.A.

TABELA 48: OCENY RATINGOWE PRZYZNANE CIECH S.A.

	Standard & Poor's	Moody's
Rating długoterminowy spółki	BB-	Ba3
Perspektywa ratingu	Stabilna	Pozytywna
Data nadania ratingu	16 listopada 2012 roku	16 listopada 2012 roku
Data ostatniej zmiany/potwierdzenia ratingu	6 grudnia 2017 roku	3 grudnia 2015 roku

6.4 POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIATU

Emisja papierów wartościowych oraz wykorzystanie wpływów z emisji

W 2005 i 2011 roku CIECH S.A. przeprowadziła emisję papierów wartościowych. Pozyskane środki zostały wykorzystane na inwestycje, redukcję zadłużenia i działania restrukturyzacyjne.

W roku 2017 w Grupie CIECH nie były wykorzystywane środki pochodzące z emisji akcji.

Nabycie akcji własnych

CIECH S.A. oraz pozostałe spółki Grupy CIECH nie posiadały oraz nie przeprowadzały transakcji nabywania akcji CIECH S.A.

Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu

W 2017 roku, ani po dniu sprawozdawczym do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie były zawierane umowy mogące wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Programy akcji pracowniczych

W 2017 roku w Grupie CIECH nie był realizowany program akcji pracowniczych.

Liczba akcji CIECH S.A. oraz pozostałych podmiotów Grupy CIECH będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących CIECH S.A.

Pan Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH S.A. posiadał na 31 grudnia 2017 roku 65 195 akcji CIECH S.A. Pozostali Członkowie Zarządu CIECH S.A. oraz Członkowie Rady Nadzorczej CIECH S.A. nie posiadali akcji spółki. Osoby zarządzające i nadzorujące CIECH S.A. na 31 grudnia 2017 roku nie posiadały akcji i udziałów w pozostałych spółkach Grupy CIECH.



ŁAD KORPORACYJNY



7 ŁAD KORPORACYJNY

7.1 ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANY PRZEZ CIECH S.A.

Niniejsze oświadczenie stanowi wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy CIECH i CIECH S.A. za 2017 rok.

CIECH S.A. w 2017 roku podlegała zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie przyjętym Uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z 13 października 2015 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem:

<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku, CIECH S.A. i jej organy przestrzegały zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z wyłączeniami, opisanymi w punkcie 7.2 poniżej.

7.2 ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE W 2017 ROKU

Zarząd CIECH S.A. podejmuje działania w celu zapewnienia jak najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. W 2017 roku Spółka odstąpiła od stosowania 4 rekomendacji: IV.R.2., VI.R.1., VI.R.2., VI.R.3. oraz 15 zasad szczegółowych: I.Z.1.15., I.Z.1.16., I.Z.1.17., I.Z.1.20., II.Z.7., II.Z.10.1., II.Z.10.4., IV.Z.2., IV.Z.7., IV.Z.8., IV.Z.9., IV.Z.12., IV.Z.13., V.Z.6., VI.Z.4.

Poniżej wskazano przyczyny odstąpienia od wymienionych rekomendacji i zasad szczegółowych:

TABELA 49: ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OD KTÓRYCH STOSOWANIA ODSTĄPIŁ CIECH S.A.

Numer rekomendacji / zasady szczegółowej	Treść	Wskazanie przyczyn odstąpienia od rekomendacji/zasady szczegółowej
I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami		
	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:	
I.Z.1.15.	<ul style="list-style-type: none"> informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji 	CIECH S.A. nie znajduje uzasadnienia dla konieczności opracowania i stosowania polityki różnorodności w stosunku do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Udział poszczególnych osób w wykonywaniu funkcji zarządczych, nadzorczych i kierowniczych w strukturach spółki jest uzależniony przede wszystkim od kompetencji i doświadczenia. W opinii CIECH S.A. kryteria te pozwalają na wybór kandydatów zapewniających efektywną realizację strategii, a w konsekwencji rozwój spółki i korzyści dla akcjonariuszy.
I.Z.1.16.	<ul style="list-style-type: none"> informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia 	CIECH S.A. nie zamieszcza na swojej stronie internetowej informacji na temat planowanych transmisji obrad walnego zgromadzenia, ponieważ takie transmisje nie są przez spółkę realizowane.
I.Z.1.17.	<ul style="list-style-type: none"> uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy - w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem 	Uzasadnienia takie będą publikowane, o ile zostaną one przygotowane na mocy przepisów ustawowych.

Numer rekomendacji / zasady szczegółowej	Treść	Wskazanie przyczyn odstąpienia od rekomendacji/zasady szczegółowej
I.Z.1.20.	<ul style="list-style-type: none"> zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. 	<p>CIECH S.A. nie zamieszcza na swojej stronie zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo, ponieważ nie rejestruje przebiegu obrad w takiej formie. Spółka sporządza i niezwłocznie zamieszcza na stronie internetowej informacje wymagane przepisami obowiązującego prawa, m.in. treść uchwał podjętych na walnym zgromadzeniu, co umożliwia inwestorom zapoznanie się z przebiegiem obrad.</p>
II. Zarząd i Rada Nadzorcza		
II.Z.7.	<p>W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w załączniku II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.</p>	<p>W radzie nadzorczej działa m.in. Komitet ds. Wynagrodzeń składający się z dwóch członków, którzy nie spełniają kryterium niezależności. Obaj członkowie posiadają wysokie kwalifikacje, dzięki czemu Komitet ds. Wynagrodzeń funkcjonuje efektywnie. Kryterium niezależności nie ma wpływu na rzetelność realizowanych przez Komitet działań.</p>
II.Z.10.1.	<p>Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:</p> <ul style="list-style-type: none"> ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej 	<p>Ocena rady nadzorczej dotyczy oceny funkcjonowania systemów kontroli, zarządzania ryzykiem, compliance (polityka przyjęta do stosowania 1 lutego 2018 roku) oraz funkcjonowania audytu wewnętrznego w CIECH S.A., ale nie samej spółki. Sytuacja CIECH S.A. zawarta jest w sprawozdaniu finansowym, które podlega ocenie rady nadzorczej.</p>
II.Z.10.4.	<ul style="list-style-type: none"> ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki. 	<p>Działalność sponsoringowa i charytatywna, którą prowadzi CIECH S.A. nie ma istotnego wpływu na sytuację operacyjno-finansową spółki. W opinii spółki nie ma więc konieczności sporządzania i przedstawiania przez radę nadzorczą oceny racjonalności polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2.</p>
IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami		
IV.R.2.	<p>Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:</p> <ol style="list-style-type: none"> transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. 	<p>W ocenie CIECH S.A. akcjonariat jest rozproszony, ale nie na tyle, żeby uzasadniało to przeprowadzanie walnych zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W opinii CIECH S.A. korzyści z takiego przeprowadzania obrad nie przewyższają ryzyk, które się z tym wiążą (np. brak gwarancji pełnego bezpieczeństwa przez systemy informatyczne). Spółka cyklicznie będzie weryfikowała możliwość dostosowania się do powyższego zalecenia i nie wyklucza zmiany w tym zakresie.</p>
IV.Z.2.	<p>Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.</p>	<p>W ocenie CIECH S.A. akcjonariat jest rozproszony, ale nie na tyle, żeby uzasadniało to zapewnienie powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.</p>
IV.Z.7.	<p>Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzania przerwą, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzanie przerwą.</p>	<p>Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa o przerwie w obradach decyduje głosowanie akcjonariuszy i jest to ich wyłączna dyspozycja. W związku z tym CIECH S.A. nie może zagwarantować każdorazowego stosowania powyższej zasady.</p>

Numer rekomendacji / zasady szczegółowej	Treść	Wskazanie przyczyn odstąpienia od rekomendacji/zasady szczegółowej
IV.Z.8.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzania przerwą wskazuje wyraźnie termin wznowienia obrad, przy czym termin ten nie może stanowić bariery dla wzięcia udziału we wznowionych obradach przez większość akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.	Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa o terminie wznowienia obrad walnego zgromadzenia decyduje głosowanie akcjonariuszy. W związku z tym CIECH S.A. nie może zagwarantować każdorazowego stosowania powyższej zasady.
IV.Z.9.	Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie, jeżeli ułatwi to akcjonariuszom podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem. W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały. W istotnych sprawach lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy spółka przekazuje uzasadnienie, chyba że w inny sposób przedstawi akcjonariuszom informacje, które zapewnią podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem.	CIECH S.A. dołoży wszelkich starań, aby w uzasadnionych przypadkach projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie. Niemniej jednak może nie być to możliwe, np. w przypadku, gdy sprawa zostanie wprowadzona do porządku walnego zgromadzenia przez akcjonariusza, który przekazał projekt uchwały bez uzasadnienia Zarząd CIECH S.A. może nie być w stanie przekazać uzasadnienia, którego nie będzie znał. Zarząd CIECH S.A. nie może więc zagwarantować, że zasada będzie zawsze stosowana.
IV.Z.12.	Zarząd powinien prezentować uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie.	Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa CIECH S.A. przygotowuje sprawozdania finansowe zawierające istotne wg zarządu informacje. Dokumenty są publiczne (dostępne m.in. na stronie ciechgroup.com) i uczestnicy walnego zgromadzenia mogą się z nimi zapoznać. Dodatkowo pojęcie „inne istotne informacje” jest pojęciem nieostrym, by zadeklarować stosowanie tej zasady.
IV.Z.13.	W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza żądania udzielenia informacji na temat spółki, nie później niż w terminie 30 dni zarząd spółki jest obowiązany udzielić odpowiedzi na żądanie akcjonariusza lub poinformować go o odmowie udzielenia takiej informacji, jeżeli zarząd podjął taką decyzję na podstawie art. 428 § 2 lub § 3 Kodeksu spółek handlowych.	Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd udziela akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, ale tylko w przypadku, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad, zgodnie z przepisami art. 428 Kodeksu spółek handlowych. W opinii CIECH S.A. w przypadku zobowiązania się do stosowania ww. zasady mogłoby to doprowadzić do licznych nadużyć ze strony akcjonariuszy.
V. Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi		
V.Z.6.	Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.	Wewnętrzne regulacje CIECH S.A. do tej pory nie odnosiły się do ww. kwestii. Spółka obecnie analizuje sprawę pod kątem ew. wprowadzenia odpowiednich zapisów do Regulaminu Rady Nadzorczej i Regulaminu Zarządu, będących odzwierciedleniem przepisów ustawowych.
VI. Wynagrodzenia		
VI.R.1.	Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.	CIECH S.A. nie posiada polityki wynagrodzeń w kształcie formalnego dokumentu. Wynagrodzenia członków organów spółki i kluczowych menedżerów wynikają z obowiązujących przepisów prawa w połączeniu ze Statutem spółki i Regulaminem Rady Nadzorczej. W opinii CIECH S.A. uregulowania te są wystarczające.
VI.R.2.	Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.	CIECH S.A. nie posiada polityki wynagrodzeń, więc zasada nie może być stosowana.
VI.R.3.	Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.	W skład Komitetu ds. Wynagrodzeń wchodzi P. Tomasz Mikołajczak oraz P. Mariusz Nowak, którzy nie spełniają kryterium niezależności. Dzięki wysokim kwalifikacjom oraz wieloletniemu doświadczeniu tych osób Komitet ds. Wynagrodzeń funkcjonuje efektywnie. Kryterium

Numer rekomendacji / zasady szczegółowej	Treść	Wskazanie przyczyn odstąpienia od rekomendacji/zasady szczegółowej
VI.Z.4.	Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej: 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń, 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze - oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia, 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku, 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.	niezależności nie ma wpływu na rzetelność realizowanych przez Komitet działań. CIECH S.A. nie posiada polityki wynagrodzeń, więc zasada nie może być stosowana. Niemniej jednak, w sprawozdaniu z działalności, zgodnie z obowiązującym prawem, CIECH S.A. prezentuje informacje dotyczące wynagradzania członków zarządu i rady nadzorczej.

7.3 SYSTEM KONTROLI W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

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

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

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

Zakres ujawnianych danych w publikowanych raportach okresowych wynika z ewidencji księgowej Spółki oraz dodatkowych informacji przekazywanych przez poszczególne komórki organizacyjne CIECH S.A. Spółki Grupy Kapitałowej przekazują wymagane dane w formie pakietów sprawozdawczych w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Zakres ujawnianych danych w ramach Grupy Kapitałowej jest zdefiniowany i wynika z obowiązków informacyjnych określonych przez MSR/MSSF. Na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian MSR/MSSF w celu określenia potrzeby aktualizacji zakresu raportowania.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

26 maja 2015 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. wybrała firmę PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do przeprowadzenia przeglądu półrocznego i badania jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za lata 2015, 2016 i 2017.

W Spółce określone są procedury autoryzacji sprawozdań finansowych. Raporty za I i III kwartał nie podlegają weryfikacji audytora, przed publikacją są analizowane przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej i zatwierdzane przez Zarząd. Półroczne i roczne raporty okresowe po zakończeniu odpowiednio przeglądu lub badania przez audytora przekazywane są Radzie Nadzorczej i Akcjonariuszom Spółki. Roczne sprawozdania przyjęte przez Zarząd Spółki, po zaopiniowaniu przez Komitet Audytu i ocenie przez Radę Nadzorczą są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Przed publikacją rocznego lub półrocznego sprawozdania finansowego wnioski z badania lub przeglądu sprawozdania finansowego przedstawiane są Komitetowi Audytu. Przedstawiciele Komitetu Audytu analizują wyniki badania i przeglądu na zamkniętych posiedzeniach z audytorem Spółki. Biegły rewident dodatkowo przedstawia List do Zarządu, w którym zawiera rekomendacje dla Zarządów Spółek Grupy w oparciu o wyniki badania lub przeglądu sprawozdania finansowego w danym roku. Otrzymane rekomendacje audytora są omawiane przez Komitet Audytu wraz z kierownictwem Pionu Finansowo-Księgowego celem ich implementacji.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Księgi rachunkowe CIECH S.A. są prowadzone w zintegrowanym systemie informatycznym ERP. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrole zgodności pomiędzy księgami główną i pomocniczymi. Możliwości systemu pozwalają na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych. System posiada pełną dokumentację techniczną i użytkową, która zgodnie z artykułem 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (z późn.zm.) jest okresowo aktualizowana.

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

Odzwiedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych CIECH S.A. i Grupy CIECH, są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych oraz wysokie oceny odbiorców sprawozdań.

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

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie może dokonywać badania Spółki/Grupy dłużej niż 5 lat z rzędu,
- pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana na okres co najmniej 2 lat,
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych może ponownie wykonywać czynności badania Spółki/Grupy, po upływie co najmniej 3 lat, z zastrzeżeniem sytuacji, gdy okres trwania zlecenia badania sprawozdań finansowych wynosi 5 lat, wtedy podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych może ponownie wykonywać czynności badania Spółki/Grupy, po upływie co najmniej 4 lat,
- kluczowy biegły rewident nie może wykonywać czynności rewizji finansowej Spółki/Grupy w okresie dłuższym niż 5 lat z rzędu,
- kluczowy biegły rewident może ponownie wykonywać czynności rewizji finansowej Spółki/Grupy, po upływie co najmniej 3 lat.

7.4 AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane poniżej podmioty:

TABELA 50: AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
KI Chemistry s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu*	Zwykłe na okaziciela	26 952 052	26 952 052	51,14%	51,14%
Fundusze TFI PZU**	Zwykłe na okaziciela	6 428 681	6 428 681	12,20 %	12,20%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny***	Zwykłe na okaziciela	3 000 000	3 000 000	5,69%	5,69%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	16 319 176	16 319 176	30,97%	30,97%

* Zgodnie z informacją z dnia 9 czerwca 2014 roku przekazaną przez Akcjonariusza na podstawie art. 77 ust. 7 oraz art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie (Rb 26/2014).

** Zgodnie z informacją z dnia 28 lutego 2017 roku przekazaną przez Akcjonariusza na podstawie Art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej (...) - nabycie lub zbycie znacznego pakietu akcji (Rb 4/2017).

*** Na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 16 czerwca 2016 roku, Rb 22/2016 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439), przy czym na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 22 czerwca 2017 roku, Rb 13/2017 Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „NN”) posiadało 4,74% w ogólnej liczby głosów w Spółce. Do dnia publikacji niniejszego Raportu Spółka nie otrzymała od akcjonariusza NN informacji o zmniejszeniu stanu posiadania poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

7.5 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

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

7.6 OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

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

7.7 OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

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

7.8 OPIS UPRAWNIENI DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

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

7.9 ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI EMITENTA

Zmiana Statutu Spółki następuje na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut nie wprowadza regulacji szczegółowych w stosunku do ww. regulacji. Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wpisania do rejestru przedsiębiorców. Uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca zmian Statutu Spółki zapada większością trzech czwartych głosów. Po wpisaniu zmian w Statucie do rejestru przedsiębiorców, CIECH S.A. przekazuje na ten temat raport bieżący do publicznej wiadomości. Walne Zgromadzenie Spółki może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu.

7.10 ORGANY CIECH S.A. I ZASADY ICH DZIAŁANIA

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A.

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. oraz jego uprawnienia regulują Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. Dokumenty te dostępne są na korporacyjnej stronie internetowej CIECH S.A.: <http://ciechgroup.com/relacje-inwestorskie/walne-zgromadzenie/>.

Walne Zgromadzenie CIECH S.A. odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych i Statutu na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób i na zasadach wskazanych w przepisach powszechnie obowiązujących. Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zostaje umieszczone na stronie internetowej Spółki oraz przekazywane jest raportem bieżącym. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany termin. Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi,
- Radzie Nadzorczej, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane,
- Akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi, na piśmie lub w postaci elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki, wraz z uzasadnieniem. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą:

- żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia - żądanie takie powinno być zgłoszone Zarządowi, na piśmie lub w postaci elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad,
- przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Zgodnie ze Statutem CIECH S.A. do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza, i corocznego pisemnego sprawozdania Rady Nadzorczej, a także udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków
2. podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat
3. uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia
4. zmiana Statutu Spółki
5. zmiana przedmiotu działalności Spółki
6. zakup, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego

7. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej
8. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego
9. podejmowanie uchwał co do przeprowadzenia emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje
10. połączenie Spółki z innymi spółkami, podział i przekształcenie Spółki
11. rozwiązanie Spółki
12. wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia i uchwalanie warunków umarzenia akcji
13. podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa lub niniejszego Statutu.

Zgodnie z § 21 ust. 2 pkt 3) Statutu CIECH S.A. sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie CIECH S.A. są rozpatrywane i opiniowane przez Radę Nadzorczą CIECH S.A.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście, przez przedstawicieli lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno zostać udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i jego odwołaniu Akcjonariusz zawiadamia Spółkę za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wza@ciechgroup.com.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. oprócz uczestników Zgromadzenia w obradach biorą udział członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Zgromadzenia. W Zgromadzeniu mogą brać udział ponadto:

- eksperci, doradcy oraz pracownicy Spółki, których obecność za celową uzna Zarząd, Rada Nadzorcza
- osoby obsługujące Walne Zgromadzenie
- zaproszeni przez Zarząd Spółki przedstawiciele środków masowego przekazu, o ile Walne Zgromadzenie nie wyrazi sprzeciwu przeciwko ich obecności w formie uchwały
- osoby, o których mowa w art. 370 § 3 i art. 395 § 3 zd. 2 Ksh
- zaproszony przez Zarząd Spółki biegły rewident Spółki.

Spśród uczestników Zgromadzenia wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Przewodniczący kieruje przebiegiem Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Walnego Zgromadzenia. Zapewnia sprawny przebieg obrad Zgromadzenia oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich Akcjonariuszy.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może samodzielnie zarządzać przerwami porządkowe w obradach inne niż przerwy zarządzane przez Walne Zgromadzenie na podstawie art. 408 § 2 KSH. Przerwy porządkowe powinny być zarządzane przez Przewodniczącego w taki sposób, żeby obrady Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia.

Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą zgłaszać wnioski merytoryczne dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, wnioski porządkowe oraz wnioski o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

1. Wnioski merytoryczne, składane Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia w formie pisemnej, mogą dotyczyć:

- zmian projektów uchwał
- skreślenia z porządku obrad określonej sprawy
- zmiany kolejności rozpatrywania poszczególnych spraw
- powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej.

2. Wnioski porządkowe mogą być składane Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia w formie ustnej.

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

Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie są zamieszczone na stronie internetowej Spółki. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut przewidują surowsze warunki powzięcia.

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

Głosowanie odbywa się w sposób jawny. Tajne głosowanie zarządza się w przypadkach przewidzianych przepisami KSH lub w Statucie Spółki. Tajne głosowanie zarządza się również w przypadku gdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia wystąpi z wnioskiem o podjęcie uchwały w głosowaniu tajnym.

Wyniki głosowania ogłaszane są przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Po ogłoszeniu wyników głosowania Przewodniczący Walnego Zgromadzenia umożliwia uczestnikom Walnego Zgromadzenia zgłoszenie, wraz ze związłym uzasadnieniem, sprzeciwu do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia sporządzanego przez notariusza w formie aktu notarialnego.

Uczestnik Walnego Zgromadzenia wchodzący w skład organu Spółki może brać udział w głosowaniu nad udzieleniem absolutorium innym członkom organu Spółki, w skład którego wchodzi.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 20 ust. 1 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza CIECH S.A. działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu. Rada Nadzorcza wybiera spośród swego grona Przewodniczącą Rady Nadzorczej oraz w razie potrzeby jego zastępcę oraz sekretarza. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
2. opiniowanie opracowywanych przez Zarząd programów działania Spółki;
3. rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
4. uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej;
5. zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
6. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
7. ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń dla członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
8. wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
9. wyrażenie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości;
10. wyrażanie zgody na dokonanie rozporządzenia prawem lub zaciągnięcie zobowiązania w kwocie przekraczającej 20 mln zł z wyłączeniem:
 - a) kupna i sprzedaży surowców, półproduktów i produktów związanych z przedmiotem działalności Spółki;
 - b) zaciągania zobowiązań związanych z podstawową, bieżącą działalnością Spółki w kwotach nie przekraczających 10% kapitałów własnych Spółki;
 - c) czynności, które wymagają zgody Walnego Zgromadzenia;
11. opiniowanie kandydatów na członków rad nadzorczych spółek, których wspólnikiem lub akcjonariuszem jest Spółka;
12. zatwierdzenie projektów rocznych business planów i budżetu Spółki, Grupy Kapitałowej Spółki oraz ich zmian;
13. wyrażanie zgody na obciążanie składników majątku Spółki na kwotę (sumę zabezpieczenia) przekraczającą 10 mln zł, w jednej bądź serii powiązanych ze sobą transakcji;
14. wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji podmiotom innym niż spółki zależne w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych;
15. wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
16. wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę uprawnień właścicielskich przyznanych jej jako wspólnikowi lub akcjonariuszowi spółki zależnej, w zakresie określonym w pkt 10. powyżej.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, przy czym w przypadku oddania równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Zgodnie ze Statutem CIECH S.A. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez zwoływania posiedzenia, w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym dla skutecznego podjęcia uchwały w takim trybie konieczne jest powiadomienie o treści projektu uchwały wszystkich członków Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.

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

Mając na uwadze najwyższe standardy dobrych praktyk oraz, żeby zapewnić możliwość rzetelnej oceny Spółki przez akcjonariuszy, Rada Nadzorcza CIECH S.A. dokonuje zwięzłej oceny sytuacji CIECH S.A. Ocena ta jest przedstawiana corocznie przed

Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki w terminie umożliwiającym akcjonariuszom CIECH S.A. zapoznanie się z dokumentem.

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w niezmienionym składzie:

- Sebastian Kulczyk - Przewodniczący Rady
- Tomasz Mikołajczak - Zastępca Przewodniczącego Rady
- Piotr Augustyniak
- Dominik Libicki
- Mariusz Nowak
- Artur Olech.

Organem odpowiedzialnym za ustalanie wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej jest Walne Zgromadzenie. Szczegółowe informacje o kwotach wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym Członkom Rady Nadzorczej znajdują się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2017 rok w nocie 9.3.4 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2017 rok w nocie 9.3.4.

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

TABELA 51: RADA NADZORCZA CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

SEBASTIAN KULCZYK Przewodniczący Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 8 października 2015 roku	Absolwent kierunku zarządzanie i marketing na Wydziale Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Studiował także w London School of Economics. Od 2010 roku związany z Grupą Kulczyk Investments, a od grudnia 2013 roku Prezes Zarządu (Chief Executive Officer) Kulczyk Investments S.A. Sebastian Kulczyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
TOMASZ MIKOŁAJCZAK Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 10 lipca 2014 roku, jako Członek Rady Nadzor- czej od 7 lipca 2014 roku	Od 1980 roku prywatny inwestor, który swoją działalność biznesową prowadzi głównie przez spółkę holdingową Towarzystwo Inwestycji Kapitałowych S.A., poprzez którą dokonuje inwestycji krótko- i średnio-terminowych typu private equity. Inwestuje głównie w branżę nieruchomości, teleinformatyczną, automatyki budowlanej i przemysłowej oraz spółki zajmujące się projektowaniem i budową infrastruktury. Tomasz Mikołajczak od początku swojej działalności zrealizował kilkanaście procesów prywatyzacyjnych jako inwestor strategiczny, uczestniczył również w przejęciach wielu firm oraz w procesach ich restrukturyzacji. Prywatnie inwestuje również na rynku kapitałowym oraz w instrumenty finansowe. Jest wychowawcą i promotorem wielu młodych przedsiębiorców, skutecznie działających na różnych obszarach polskiego rynku. Członek Rad Nadzorczych Kulczyk Investments S.A., Kulczyk Holding S.A., Polenergia S.A. oraz Polenergia Holding S.à.r.l. i Przewodniczący Komisji Rewizyjnej Polskiej Rady Biznesu. Tomasz Mikołajczak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.
PIOTR AUGUSTYNIAK Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku	Piotr Augustyniak jest niezależnym doradcą finansowym. W latach 1994–2011 był zatrudniony w Enterprise Investors (EI) jako analityk, dyrektor inwestycyjny, a następnie wiceprezes. W latach 2006–2011 współpracował z EI jako partner. W tym okresie odpowiadał za monitoring oraz brał udział w ponad 40 transakcjach związanych ze spółkami EI – sprzedaży na rynku prywatnym kontrolnych pakietów akcji (Bauma, Agros Nova, Opoczno), wprowadzeniu spółek na GPW (obecne Asseco Poland, PEP, Opoczno, Teta, Sfinks, AB, Magellan). Piotr Augustyniak przeprowadził również restrukturyzację finansową słowackiej spółki logistycznej STD Donivo (odpowiadał za opracowanie i nadzór nad planem restrukturyzacji obejmującym negocjacje z grupą banków finansujących spółkę). W okresie czerwiec–grudzień 2001 roku był prezesem Zarządu Energoaparatura S.A. W latach 1993–1994 – kierownikiem projektu, a następnie zespołu prywatyzacyjnego w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych. W okresie 1992–1993 został zatrudniony jako asystent oficera finansowego w Fundacji Przekształceń Własnościowych przy MPW. W latach 1991–1992 pracował w „New York Times” (Warszawa) jako tłumacz. Piotr Augustyniak zasiada także w Radach Nadzorczych spółek: Asseco Poland S.A., PZ Cormay S.A. Piotr Augustyniak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.

DOMINIK LIBICKI

**Członek Rady Nadzorczej
CIECH S.A. od 7 marca
2016 roku**

Absolwent Wydziału Ochrony Środowiska Politechniki Wrocławskiej.

Aktualnie członek rad nadzorczych w następujących spółkach: Polenergia S.A., Serinus Energy Inc. I Insignis TFI S.A.

W latach 2001-2015 Dominik Libicki pełnił funkcję prezesa zarządu spółki Cyfrowy Polsat. Był również wiceprezesem zarządu Polkomtela oraz zasiadał w radzie nadzorczej Telewizji Polsat. W latach 2005-2006 był członkiem, a w latach 2006-2008 wiceprzewodniczącym rady nadzorczej Polskiej Telefonii Cyfrowej (operatora sieci komórkowej Era, dziś T-Mobile). W latach 1999-2011 zasiadał w radzie nadzorczej spółki Polskie Media, będącej nadawcą kanałów TV4 i TV6. Był Prezesem Związku Pracodawców Prywatnych Mediów działającego w ramach Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych "Lewiatan". Członek Zarządu Kulczyk Investments.

Dominik Libicki nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.

MARIUSZ NOWAK

**Członek Rady Nadzorczej
CIECH S.A. od 7 lipca
2014 roku**

Absolwent Uniwersytetu Szczecińskiego na Wydziale Ekonomii oraz Cybernetyki i Informatyki. Posiada tytuł MBA Ecole Nationale des Ponts et Chaussees w Paryżu.

W 2012 roku został zatrudniony w Kulczyk Investments i Kulczyk Holding. Wcześniej, od marca 2010 roku, był dyrektorem finansowym Kulczyk Pon Investments oraz prezesem Zarządu Magro International. W latach 1991-2010 pracował na różnych stanowiskach dla Grupy Wavin, w której w 2007 roku objął stanowisko dyrektora zarządzającego Wavin Ekoplastik. Mariusz Nowak jest członkiem wielu rad nadzorczych – PEKAES S.A., PEP S.A., Autostrada Wielkopolska S.A., Autostrada Wielkopolska II S.A., Autostrada Eksploatacja S.A. oraz AWSA Holland II BV.

Mariusz Nowak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.

ARTUR OLECH

**Członek Rady Nadzorczej
CIECH S.A. od 7 lipca
2014 roku**

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Prawa oraz Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie Wydziału Finanse i Bankowość.

Od października 2016 roku Prezes Zarządu spółki technologiczno-konsultingowej Hipro Consulting.

Od grudnia 2014 do sierpnia 2016 roku Prezes Zarządu spółki Pocztove Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. W Pocztowym Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych – Wiceprezes Zarządu od września 2014 roku, p.o. Prezesa Zarządu od marca 2015, Prezes Zarządu od sierpnia 2015 do sierpnia 2016 roku.

Od września 2014 do lutego 2015 roku Prezes Zarządu spółki Pocztove Życie Sp. z o.o. (obecnie Centrum Rozliczania Ubezpieczeń Sp. z o.o.). Od października 1998 do lutego 2014 roku Członek Zarządu Grupy Generali. W latach 2010-2014 Prezes Zarządu, w latach 2008-2010 Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia emerytalne. W latach 2003-2008 Członek Zarządu. W latach 1997-1998 Dyrektor Volkswagen Bank Polska/Volkswagen Leasing Polska-Warszawa. W latach 1996 – 1997 zatrudniony jako analityk w Polish Institute of Management (PIM Sp. z o.o.). W latach 1994-1997 zatrudniony na stanowisku kierownika projektu Fundacji w CASE Consulting (Fundacja Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych) w Warszawie. Odbił liczne szkolenia dla najwyższej kadry zarządzającej, w tym m.in. w Harvard Business School, Kellogg School of Management i Chicago GSB. W roku 2012 laureat nagrody dla najlepszego menedżera w przemyśle ubezpieczeniowym (przyznana przez magazyn Wprost). Odpowiedzialny za projekt „Procesy wyjścia w gospodarce przejściowej” w imieniu Banku Światowego, realizowanego w ramach CASE Consulting (Fundacja Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych) pod nadzorem Profesora Leszka Balcerowicza.

Artur Olech nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.

Komitety Rady Nadzorczej CIECH S.A.

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

Komitet Audytu

Komitet Audytu Rady Nadzorczej CIECH S.A. został powołany Uchwałą Nr 57/IV/2005 z dnia 16 lutego 2005 roku. Komitet ma charakter doradczy i opiniodawczy wobec Rady Nadzorczej i jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie badania prawidłowości sprawozdawczości finansowej Spółki, wyników finansowych Spółki, efektywności systemu kontroli wewnętrznej, w tym audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem.

Komitet Audytu składa się co najmniej z trzech Członków Komitetu, w tym Przewodniczącego Komitetu Audytu. Większość Członków Komitetu Audytu, w tym jego Przewodniczący powinna spełniać kryteria niezależności, określone w art. 129 ust. 3 Ustawy.

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

1. monitorowanie:
 - procesu sprawozdawczości finansowej,
 - skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej,
2. kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie,
3. informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania,
4. dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług, niebędących badaniem Spółki,
5. opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,
6. opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem,
7. określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę,
8. przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących powołania firmy audytorskiej, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt e) i f) powyżej. W rekomendacji tej Komitet Audytu:
 - i. wskazuje firmę audytorską, której proponuje powierzyć badanie ustawowe,
 - ii. oświadcza, że rekomendacja jest wolna od wpływów stron trzecich,
 - iii. stwierdza, że badana jednostka zainteresowania publicznego nie zawarła umów zawierających klauzule, o których mowa w art. 66 ust. 5a Ustawy o rachunkowości;
9. w przypadku gdy wybór, o którym mowa w ust. 1 h), nie dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego, rekomendacja Komitetu Audytu zawiera przynajmniej dwie możliwości wyboru firmy audytorskiej wraz z uzasadnieniem oraz wskazanie uzasadnionej preferencji Komitetu Audytu wobec jednej z nich,
10. roczny przegląd programów audytów wewnętrznych,
11. analiza wyników kontroli wewnętrznych, w tym audytów wewnętrznych i harmonogramów usuwania stwierdzonych uchybień,
12. przegląd istotnych umów zawieranych z podmiotami powiązanymi,
13. wstępna ocena rocznego planu finansowego sporządzonego przez Zarząd i sprawozdania z jego wykonania,
14. przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet Audytu Rady Nadzorczej CIECH S.A. składa coroczne sprawozdanie ze swojej działalności, które jest częścią Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej CIECH S.A., przedkładanego akcjonariuszom podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. Na dzień 1 stycznia 2017 roku, skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Mariusz Nowak - Przewodniczący Komitetu
- Piotr Augustyniak - Członek Komitetu
- Artur Olech - Członek Komitetu.

W dniu 19 października 2017 roku Komitet Audytu powierzył Panu Piotrowi Augustyniakowi pełnienie obowiązków Przewodniczącego Komitetu Audytu. Na dzień 31 grudnia 2017 roku skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Piotr Augustyniak – Przewodniczący Komitetu
- Mariusz Nowak – Członek Komitetu
- Artur Olech – Członek Komitetu.

Komitet Rady Nadzorczej CIECH S.A. ds. Wynagrodzeń

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

W szczególności, do zadań Komitetu należy:

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

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

Wg stanu na dzień 1 stycznia 2017 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:

- Tomasz Mikołajczak - Przewodniczący Komitetu
- Mariusz Nowak - Członek Komitetu

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, Komitet ds. Wynagrodzeń pełnił swoje funkcje w niezmienionym składzie.

Zarząd

Zgodnie z § 23 ust. 1 Statutu Spółki, Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza ustala liczbę członków Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy lata.

Mandat Członka Zarządu wygasa z momentem zamknięcia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy, w którym Członek Zarządu pełnił swoją funkcję w Zarządzie Spółki w ramach kadencji, na jaką został powołany.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy i decyzje gospodarcze i inne nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub postanowieniami Statutu Spółki do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Obecna wspólna kadencja Zarządu Spółki rozpoczęła się 22 czerwca 2017 roku. W Spółce obowiązuje wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu w zakresie prowadzenia jej spraw. Szczegółowy zakres kompetencji poszczególnych Członków Zarządu Spółki jest określany w uchwale Zarządu. W zakresie zwykłych czynności Spółki każdy Członek Zarządu jest zobowiązany i uprawniony do samodzielnego prowadzenia spraw Spółki pozostających w jego kompetencjach, zgodnie z dokonany przez Zarząd podziałem.

Zarząd CIECH S.A. działa na podstawie regulaminu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów przy udziale w głosowaniu co najmniej połowy członków Zarządu. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zgodnie z zasadą dobrych praktyk, Regulamin Zarządu stanowi, że w razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami Członka Zarządu, jego małżonka, krewnych lub powinowatych drugiego stopnia lub osób, z którymi jest powiązany osobiście, winien on się wstrzymać od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole z posiedzenia Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają jedynie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, w tym w szczególności:

1. przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu
2. przyjęcie i zmiana Regulaminu Organizacyjnego Spółki
3. przyjmowanie wniosków kierowanych do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia
4. zwoływanie Walnych Zgromadzeń i ustalanie porządku ich obrad
5. przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki
6. udzielanie prokury lub pełnomocnictw ogólnych
7. zaciąganie kredytów i pożyczek
8. udzielanie pożyczek i darowizn
9. rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przewyższającej 500 tys. zł, z wyłączeniem kupna i sprzedaży surowców, półproduktów i produktów związanych z przedmiotem działalności Spółki do wartości 6 mln zł w jednej bądź serii powiązanych ze sobą transakcji
10. występowanie o gwarancje bankowe, zaciąganie zobowiązań z weksli, udzielanie wszelkiego rodzaju poręczeń i ustanawianie innych zabezpieczeń.

Uchwała Zarządu wymagana jest również w sprawach nieprzekraczających zakresu zwykłych czynności Spółki, jeżeli jej podjęcia zażąda którykolwiek z Członków Zarządu.

Na dzień 1 stycznia 2017 roku, Zarząd Spółki pełnił swoje funkcje w składzie:

- Maciej Tybura – Prezes Zarządu
- Artur Król – Członek Zarządu
- Artur Osuchowski – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza CIECH S.A., w związku z upływem kadencji Zarządu, z dniem 22 czerwca 2017 roku powołała Zarząd CIECH S.A. na nową kadencję w niezmienionym składzie.

- Maciej Tybura – Prezes Zarządu
- Artur Król – Członek Zarządu
- Artur Osuchowski – Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd pełnił swoje funkcje w niezmienionym składzie.

W dniu 6 marca 2018 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała z dniem 12 marca 2018 roku Pana Krzysztofa Szlagę do Zarządu CIECH S.A. jako Członka Zarządu.

Organem odpowiedzialnym za ustalanie zasad i wysokości wynagrodzeń członków Zarządu jest Rada Nadzorcza CIECH S.A.

TABELA 52: ZARZĄD CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

**MACIEJ TYBURA**

Prezes Zarządu CIECH S.A.
od 22 lipca 2015 roku,

Członek Zarządu CIECH S.A.
od 13 października 2014
roku.

Ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu ze specjalizacją Finanse i Rachunkowość Przedsiębiorstw. Dodatkowo jest absolwentem studiów podyplomowych MBA (Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu) oraz Zarządzanie przez Koszty (Wyższa Szkoła Handlowa we Wrocławiu).

Na początku swojej kariery związany z Grupą Hochtief i firmą Wrozamet (1997 - 2002), gdzie zajmował się planowaniem strategicznym, inwestycjami i kontrolingiem. Następnie pełnił szereg funkcji zarządczych w spółkach grupy KGHM, ze stanowiskiem wiceprezesa zarządu KGHM Polska Miedź SA włącznie (2008 - 2012).

Był członkiem licznych rad nadzorczych: CIECH S.A., KGHM TFI S.A., KGHM International Ltd, KGHM Metraco S.A., Tauron Polska Energia S.A., Telefonía Dialog S.A., Pol-Miedź Trans Sp. z o.o., Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. w Gliwicach, MCC & Fagor Electrodomesticos Group. Obecnie pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej PHP Mercus Sp. z o.o.

Zakres obowiązków w CIECH S.A. - nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:

- Biuro Zarządzania Grupą
- Pion Strategii i Innowacji
- Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi
- Biuro Kontroli i Audytu
- Biuro Prawne i Compliance
- Biuro Informatyki
- Biuro Zarządzania Majątkiem
- Biuro Bezpieczeństwa
- Pion Zakupów, w tym:
 - Biuro Zakupów Surowców i Materiałów
 - Biuro Zakupów Inwestycyjnych i Technicznych
 - Dział Zakupów Administracyjnych i IT
- Pion Finansowo-Księgowy, w tym:
 - Biuro Księgowości
 - Biuro Zarządzania Finansami
 - Biuro Controllingu
 - Oddział w Inowrocławiu
 - Oddział w Nowej Sarzynie
- Samodzielne Stanowisko: Koordynator ds. BHP.

**ARTUR KRÓL**

Członek Zarządu CIECH S.A.
od 26 października 2015
roku.

Ukończył Politechnikę Wrocławską na Wydziale Informatyki i Zarządzania, kierunek Zarządzanie i Marketing. Jest również absolwentem studiów podyplomowych w Szkole Głównej Handlowej - „Value Based Management”.

Od początku swojej kariery związany był z Grupą KGHM Polska Miedź S.A. Pracę rozpoczął w Departamencie Nadzoru Właścicielskiego, następnie był Dyrektorem Departamentu Wdrożeń (później Marketingu i Rozwoju) w Funduszu Inwestycji Kapitałowych KGHM Metale S.A. W latach 2006-2008 pracował w Wałbrzyskich Zakładach Koksowniczych „Victoria” S.A. na stanowisku Dyrektora ds. Inwestycji i Rozwoju. W latach 2008-2012 był twórcą i Dyrektorem Naczelnym Centralnego Biura Zakupów w KGHM Polska Miedź S.A. Pełnił również funkcję Prezesa Zarządu w Przedsiębiorstwie Budowy Pieców Przemysłowych „PIEC-BUD” Wrocław Sp. z o.o. (2013-2014). W ostatnim czasie Dyrektor Naczelnym Oddziału Huta Miedzi „Głogów” (2014-2015). Pan Artur Król był członkiem Rad Nadzorczych: KGHM Ecoren S.A., KGHM Shanghai Copper Trading Co. Ltd, PHP Mercus Sp. z o.o.

Zakres obowiązków w CIECH S.A. - nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:

- Pion Inwestycji i Utrzymania Ruchu, w tym:
 - Biuro Zarządzania Inwestycjami
 - Biuro Utrzymania Ruchu
- Biuro Ochrony Środowiska
- Biuro Energetyki
- Samodzielne stanowisko: Doradca Zarządu ds. Produkcji Chemicznej

**ARTUR OSUCHOWSKI**

Członek Zarządu CIECH S.A.
od 2 kwietnia 2008 roku.

Absolwent Prywatnej Wyższej Szkoły Biznesu i Administracji w Warszawie, Wydział Ekonomii, kierunek Finanse i Bankowość.

Ukończył szkolenia zawodowe z zakresu zarządzania wartością przedsiębiorstwa, wyceny spółek na rynku kapitałowym, restrukturyzacji działalności przedsiębiorstw. Stypendysta tygodnika „Die Zeit”, American Council on Germany, Dreager Foundation.

W latach 1996-1997 w Raiffeisen Bank Polska, analityk w departamencie rachunkowości zarządczej.

Od 1998 roku do 2001 roku w Ernst & Young, starszy konsultant w departamencie Corporate Finance, odpowiedzialny za projekty fuzji i przejęć na rynku kapitałowym oraz strategiczne projekty związane z restrukturyzacją i reorganizacją działalności przedsiębiorstw.

W latach 2001-2003 starszy konsultant w departamencie Corporate Finance w Capgemini. Odpowiedzialny za projekty fuzji i przejęć na rynku kapitałowym oraz strategiczne projekty związane z restrukturyzacją i reorganizacją działalności przedsiębiorstw.

W latach 2003-2008 pełnił funkcję menedżera w KPMG Advisory w departamencie doradztwa gospodarczego. Odpowiedzialny za rozwój usług w zakresie projektów strategicznych, reorganizacji działalności przedsiębiorstw oraz projektów związanych z finansowaniem działalności i wsparciem inwestycji bezpośrednich.

Zakres obowiązków w CIECH S.A. - nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:

- Biuro Zarządzania Projektami i Nadzoru Spółek
- Biuro Marketingu i Komunikacji
- Biuro Funduszy Europejskich
- Pion Zarządzania Łańcuchem Dostaw, w tym:
 - Biuro Logistyki
- Business Unit Sól
- Business Unit Soda, w tym:
 - Biuro Sprzedaży Soda Kalcynowana
 - Biuro Sprzedaży Soda Oczyszczona
 - Biuro Analitycznego Wsparcia Sprzedaży
 - Biuro Produkcji
- Samodzielne Stanowiska, w tym: Koordynator Zarządu. ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania; Pełnomocnik Zarządu. ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania; Rzecznik Prasowy; Pełnomocnik Zarządu ds. Relacji Inwestorskich.

7.11 WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Informacja dotycząca wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących została przedstawiona w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2017 rok w nocie 9.3.4 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2017 rok w nocie 9.3.4.

7.12 INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH MIĘDZY EMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI

W przypadku rozwiązania umowy o pracę z Członkiem Zarządu przez Pracodawcę za wypowiedzeniem przysługuje rekompensata w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. Umowa o zakazie konkurencji z Członkami Zarządu po ustaniu stosunku pracy przewiduje wypłatę odszkodowania, w wysokości 50% wynagrodzenia miesięcznego przez okres nieprzekraczający 24 miesięcy. Innych umów, oprócz wyżej wymienionych, Spółka nie zawierała z Członkami Zarząd CIECH S.A.

SPIS TABEL

TABELA 1: POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH	25
TABELA 2: REALIZACJA CELÓW STRATEGICZNYCH	44
TABELA 3: DZIAŁANIA GRUPY CIECH W 2017 ROKU	45
TABELA 4: PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A. W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH BIZNESOWYCH	46
TABELA 5: WYKAZ NAJISTOTNIEJSZYCH RYZYK ZWIĄZANYCH Z FUNKCJONOWANIEM GRUPY CIECH	50
TABELA 6: WYKAZ POZWOLEŃ ZINTEGROWANYCH POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKI GRUPY CIECH	61
TABELA 7: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT	66
TABELA 8: SKONSOLIDOWANA EBITDA GRUPY CIECH	68
TABELA 9: ZNORMALIZOWANA EBITDA GRUPY CIECH	68
TABELA 10: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE SODOWYM	69
TABELA 11: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE ORGANICZNYM	71
TABELA 12: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE KRZEMIANY I SZKŁO	72
TABELA 13: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE TRANSPORTOWYM	73
TABELA 14: PODSTAWOWE SKONSOLIDOWANE DANE BILANSOWE	73
TABELA 15: SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY CIECH	74
TABELA 16: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH	75
TABELA 17: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI GRUPY CIECH	75
TABELA 18: KAPITAŁ OBROTOWY GRUPY CIECH	75
TABELA 19: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH	76
TABELA 20: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA GRUPY CIECH	77
TABELA 21: WYNIKI GRUPY CIECH W IV KWARTALE 2017 ROKU	78
TABELA 22: SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.	79
TABELA 23: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY CIECH S.A. W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE	79
TABELA 24: ZYSK BRUTTO CIECH S.A. NA SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE	81
TABELA 25: EBITDA CIECH S.A. W 2017 ROKU	82
TABELA 26: ZNORMALIZOWANA EBITDA CIECH S.A.	82
TABELA 27: WYBRANE DANE BILANSOWE CIECH S.A.	83
TABELA 28: PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE CIECH S.A.	84
TABELA 29: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.	84
TABELA 30: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI CIECH S.A.	85
TABELA 31: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI CIECH S.A.	85
TABELA 32: KAPITAŁ OBROTOWY CIECH S.A.	85
TABELA 33: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA CIECH S.A.	86
TABELA 34: WYNIKI CIECH S.A. W IV KWARTALE 2017 ROKU	86
TABELA 35: NAJWAŻNIEJSZE INWESTYCJE GRUPY CIECH REALIZOWANE W 2017 ROKU	87
TABELA 36: ZESTAWIENIE POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ CIECH S.A. JEDNOSTKOM ZALEŻNYM W 2017 ROKU	92
TABELA 37: ZESTAWIENIE POŻYCZEK ZAWARTYCH POMIĘDZY JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI W GRUPIE CIECH W 2017 ROKU	92
TABELA 38: AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE GRUPY CIECH	93
TABELA 39: PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 ROKU	94
TABELA 40: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - PRACOWNICY UMYSŁOWI I PRACOWNICY FIZYCZNI	100
TABELA 41: PODSTAWOWE INFORMACJE O AKCJACH	106
TABELA 42: INDEKSY, W RAMACH KTÓRYCH NOTOWANE SĄ AKCJE CIECH S.A.	106
TABELA 43: DANE DOTYCZĄCE AKCJI CIECH S.A. NA GPW W WARSZAWIE	109
TABELA 44: PODSTAWOWE INFORMACJE O AKCJACH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WE FRANKFURCIE	110
TABELA 45: REKOMENDACJE DLA AKCJI CIECH S.A.*	111
TABELA 46: REKOMENDACJE I RAPORTY DOMÓW MAKLERSKICH W 2017 ROKU - PODSUMOWANIE	111
TABELA 47: SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O REKOMENDACJACH DLA CIECH S.A. WYDANYCH W 2017 ROKU	111
TABELA 48: OCENY RATINGOWE PRZYZNANE CIECH S.A.	112
TABELA 49: ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OD KTÓRYCH STOSOWANIA ODSTĄPIŁ CIECH S.A.	114
TABELA 50: AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI	119
TABELA 51: RADA NADZORCZA CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2017 ROKU	123
TABELA 52: ZARZĄD CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2017 ROKU	128

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1: KLUCZOWE SEGMENTY OPERACYJNE ORAZ GŁÓWNE KATEGORIE PRODUKTÓW GRUPY CIECH	10
RYSUNEK 2: ZAKŁADY PRODUKCYJNE GRUPY CIECH	11
RYSUNEK 3: GEOGRAFICZNA STRUKTURA PRZYCHODÓW GRUPY CIECH W 2017 ROKU	12
RYSUNEK 4: SCHEMAT PRODUKCJI SODY	14
RYSUNEK 5: ZAKŁADY SODOWE GRUPY CIECH I KLUCZOWE RYNKI	15
RYSUNEK 6: MOCE PRODUKCYJNE ZAKŁADÓW SODOWYCH GRUPY CIECH	16
RYSUNEK 7: SCHEMAT PRODUKCJI SOLI	17
RYSUNEK 8: PRODUKCJA SOLI W GRUPIE CIECH I KLUCZOWE RYNKI	17
RYSUNEK 9: MOCE PRODUKCYJNE ZAKŁADÓW GRUPY CIECH – SÓL	18
RYSUNEK 10: MOCE PRODUKCYJNE GRUPY CIECH W ZAKRESIE ŻYWIC (CIECH SARZYNA)	19
RYSUNEK 11: STRUKTURA ZUŻYCIA SODY KALCYNOWANEJ	26
RYSUNEK 12: MOCE PRODUKCYJNE SODY KALCYNOWANEJ NA ŚWIECIE WG REGIONÓW	27
RYSUNEK 13: NAJWIĘKSI PRODUCENCI SODY KALCYNOWANEJ NA ŚWIECIE WG MOCY PRODUKCYJNYCH W 2017 ROKU	27
RYSUNEK 14: STRUKTURA ZUŻYCIA SODY OCZYSZCZONEJ	28
RYSUNEK 15: MOCE PRODUKCYJNE SODY OCZYSZCZONEJ NA ŚWIECIE WG REGIONÓW	29
RYSUNEK 16: NAJWIĘKSI PRODUCENCI SODY OCZYSZCZONEJ W REGIONIE OBEJMUJĄCYM EUROPE I TURCJĘ WG MOCY PRODUKCYJNYCH W 2017 ROKU	29
RYSUNEK 17: GŁÓWNI PRODUCENCI SOLI NA ŚWIECIE (W TYM POLSKA)	31
RYSUNEK 18: STRUKTURA ZUŻYCIA SOLI W EUROPIE	32
RYSUNEK 19: PRODUKCJA SOLI W POLSCE Z PODZIAŁEM NA RODZAJE W LATACH 2007-2017	32
RYSUNEK 20: STRUKTURA RODZAJOWA ZUŻYCIA ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN NA ŚWIECIE WG WARTOŚCI	33
RYSUNEK 21: STRUKTURA SPRZEDAŻY ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN WG REGIONÓW (% WARTOŚCI)	34
RYSUNEK 22: SPRZEDAŻ ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN W EUROPIE W LATACH 2010-2017	34
RYSUNEK 23: PRODUKCJA I ZUŻYCIE ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN W POLSCE W LATACH 2008-2017 W UJĘCIU ILOŚCIOWYM	35
RYSUNEK 24: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYWIC EPOKSYDOWYCH W EUROPIE	36
RYSUNEK 25: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH ŻYWIC EPOKSYDOWYCH	37
RYSUNEK 26: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYWIC POLIESTROWYCH NIENASYCONYCH W EUROPIE	38
RYSUNEK 27: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH ŻYWIC POLIESTROWYCH NIENASYCONYCH	38
RYSUNEK 28: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ MIĘKKICH PIANEK POLIURETANOWYCH W EUROPIE	39
RYSUNEK 29: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ KRZEMIANÓW SODU W EUROPIE	40
RYSUNEK 30: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH KRZEMIANÓW SODU	41
RYSUNEK 31: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ KRZEMIANÓW POTASU W EUROPIE	42
RYSUNEK 32: STRATEGIA GRUPY CIECH NA LATA 2014-2019	44
RYSUNEK 33: SYSTEM ZARZĄDZANIA ŚRODOWISKIEM W GRUPIE CIECH	60
RYSUNEK 34: CELE STRATEGICZNE W ZAKRESIE BADAŃ, INNOWACJI I ROZWOJU	62
RYSUNEK 35: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE SODOWYM W GRUPIE CIECH	69
RYSUNEK 36: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE ORGANICZNYM W GRUPIE CIECH	70
RYSUNEK 37: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE KRZEMIANY I SZKŁO W GRUPIE CIECH	71
RYSUNEK 38: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE TRANSPORTOWYM W GRUPIE CIECH	72
RYSUNEK 39: POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH	76
RYSUNEK 40: ZADŁUŻENIE GRUPY CIECH (MLN ZŁ) ORAZ WSKAŹNIK DŁUG NETTO/EBITDA (Z)	77
RYSUNEK 41: STRUKTURA SEGMENTOWA GRUPY CIECH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 ROKU	98
RYSUNEK 42: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - OBSZARY DZIAŁALNOŚCI	101
RYSUNEK 43: MODEL KOMPETENCJI W GRUPIE CIECH	101
RYSUNEK 44: STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	105
RYSUNEK 45: ZMIANY KURSU AKCJI CIECH S.A. NA TLE INDEKSÓW	107
RYSUNEK 46: KURS AKCJI CIECH S.A. ORAZ WOLUMEN OBROTU W 2017 ROKU	108
RYSUNEK 47: KURS AKCJI CIECH ORAZ WOLUMEN OD POCZĄTKU NOTOWAŃ NA GPW	109

SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

ASEAN	<i>Association of South-East Asian Nations</i> , Stowarzyszenie Narodów Azji Południowo-Wschodniej
CAGR	<i>Compound Annual Growth Rate</i> , skumulowany roczny wskaźnik wzrostu
CEE	<i>Central and Eastern Europe</i> , Europa Środkowo-Wschodnia
CIT	Podatek dochodowy od osób prawnych
CO ₂	Dwutlenek węgla
CSR	<i>Corporate Social Responsibility</i> , Społeczna Odpowiedzialność Biznesu
Dual listing	Sytuacja, w której akcje spółki notowane są równolegle na kilku dwóch różnych giełdach papierów wartościowych
DZK - Komfort	Słoje z zamknięciem zatraskowo-klamerkowym, w komplecie ze szklaną przykrywką
EBITDA	<i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i> – zysk operacyjny przedsiębiorstwa przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych zobowiązań oprocentowanych (kredytów, obligacji), podatków, amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych
EBITDA (Z)	EBITDA bez zdarzeń jednorazowych
EPS	<i>Earnings per share</i> , zysk netto przypadający na jedną akcję
EURIBOR	<i>Euro Interbank Offered Rate</i> , referencyjna wysokość oprocentowania kredytów na rynku międzybankowym strefy euro
EV/EBITDA	Wskaźnik obliczany jako wartość przedsiębiorstwa (EV, <i>enterprise value</i>) podzielona przez jego zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA)
GMO	<i>Genetically modified organism</i> , organizm zmodyfikowany genetycznie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
Greenfield	Inwestycje bezpośrednie realizowane na terenie wcześniej niezagospodarowanym dotychczas przez przemysł lub usługi (np. tereny rolnicze, leśne)
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Hedging waluty	Strategia zabezpieczająca przed nadmiernymi wahaniami kursów walutowych
KiS	Krzemiany i Szkło – jeden z kluczowych segmentów operacyjnych Grupy CIECH
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
P/BV	Cena rynkowa/wartość księgowa, C/WK, ang. <i>price/book value</i> – wskaźnik informujący o bieżącej wycenie przez rynek wartości księgowej (ang. <i>book value</i>), czyli różnicy pomiędzy aktywami bilansowymi a zobowiązaniami ogółem, danej spółki giełdowej
P/E	Cena/Zysk, C/Z, ang. <i>price earnings ratio</i> – wskaźnik oceny atrakcyjności akcji giełdowych. Oblicza się go dzieląc cenę rynkową jednej akcji przez zysk netto przypadający na jedną akcję
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PUR	Pianki poliuretanowe
Rating	Ocena ryzyka kredytowego danego emitenta papierów wartościowych
ROA	<i>Return on assets</i> , stopa zwrotu z aktywów
ROE	<i>Return on equity</i> , stopa zwrotu z kapitału własnego
ROS	<i>Return on sales</i> , stopa zwrotu ze sprzedaży
Rozporządzenie REACH	<i>Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals</i> , rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej (WE) nr 1907/2006 regulujące kwestie stosowania chemikaliów, poprzez ich rejestrację i ocenę oraz, w niektórych przypadkach, udzielanie zezwoleń i wprowadzanie ograniczeń obrotu.
SO ₂	Dwutlenek siarki
ŚOR	Środki ochrony roślin
Ticker	Trzyliterowy skrót stosowany na giełdzie dla jednoznacznej identyfikacji każdej spółki
UE	Unia Europejska
WIBOR	<i>Warsaw Interbank Offered Rate</i> , referencyjna stopa oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym
WNP	Wspólnota Niepodległych Państw

METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAZNIKÓW

Zasady wyliczania wskaźników (wg danych dla działalności kontynuowanej):


EBITDA (%)	(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
EBITDA znormalizowana (%)	EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie 4.2.1 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność EBIT	zysk z działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;
rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność EBIT znormalizowana	zysk z działalności operacyjnej za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie 4.2.1 / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność EBITDA znormalizowana	EBITDA za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie 4.2.1 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	zysk netto za dany okres/ stan aktywów na koniec danego okresu
wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	zysk netto za dany okres/ stan kapitałów własnych na koniec danego okresu
wskaźnik stopy zadłużenia	stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych
wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności
zobowiązania finansowe netto	zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, obligacji, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + zobowiązania z tytułu ujemnej wyceny netto instrumentów pochodnych liczonej oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
zobowiązania finansowe brutto	zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, obligacji, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + zobowiązania z tytułu ujemnej wyceny netto instrumentów pochodnych liczonej oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu)



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2017 rok zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 26 marca 2018 roku.

Warszawa, 26 marca 2018 roku.



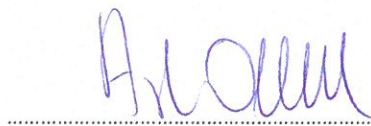
.....

Maciej Tybura - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



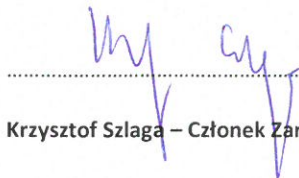
.....

Artur Król – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....

Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....

Krzysztof Szlaga – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna