



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A.
za 2018 rok

LIST PREZESA ZARZĄDU CIECH S.A.



Szanowni Państwo

2018 rok był dla Grupy CIECH okresem pełnym wyzwań, szczególnie w zakresie wzrostu cen surowców, energii elektrycznej czy uprawnień do emisji CO₂. Tym bardziej warto docenić fakt, że pomimo niesprzyjającej sytuacji rynkowej Grupa CIECH wypracowała 3 673 mln PLN skonsolidowanych przychodów i 633 mln PLN EBITDA znormalizowanej (Z). Marże jakie osiągnęła Grupa były niższe niż w 2017 roku, ale pozostały na solidnym poziomie. Marża EBITDA (Z) wyniosła 17,2%, a marża netto 5,0%. Negatywny wpływ czynników zewnętrznych na działalność Grupy CIECH ograniczyliśmy dzięki globalnej skali działania, skutecznemu wykorzystaniu poprawiającej się koniunktury na podstawowych rynkach działalności, efektywnemu zarządzaniu cenami produktów, czy systematycznemu poszerzaniu oferty produktowej, a także konsekwentnej optymalizacji kosztowej. Grupa CIECH rozwijała wszystkie biznesy operacyjne.

Rok 2018 potwierdził solidne fundamenty wzrostu rynku sody kalcynowanej oraz oczyszczonej, a nowe strumienie podaży i ich wpływ na rynek został zniwelowany przez zmiany w chińskim przemyśle, uwarunkowane pro-środowiskowymi aspektami i mniejszym eksportem Chin w kierunku Azji Południowo-Wschodniej. Stworzyło to na tamtejszych rynkach lukę popytową, którą w ciągu 2018 roku wykorzystywał CIECH. Ekspansji rynkowej Grupy w biznesie sodowym sprzyjało także rosnące zapotrzebowanie na detergenty na rynkach Azji, Afryki i Ameryki Łacińskiej. Natomiast należy podkreślić, że wciąż skupiamy się na rynku strategicznym, jakim jest Europa, ponieważ nadal widzimy tutaj bardzo duży potencjał do wzrostów. CIECH w 2018 także prowadził intensywne działania w ramach swojego portfela produktowego i klientów, oraz w maksymalny sposób wykorzystał wszystkie szanse pojawiające się na rynku, zarówno pod względem ekspansji geograficznej, jak i oferty.

Bez zakłóceń przebiegały również nasze kluczowe inwestycje - budowa nowej warzelni soli i zwiększenie mocy produkcyjnych w obszarze sody oczyszczonej w Stassfurcie, w tym sody o jakości farmaceutycznej. Uruchomienie zakładu solnego w Niemczech planowane jest na 2020 rok, a dzięki tej inwestycji CIECH stanie się trzecim producentem soli warzonej w Europie. Łączna produkcja soli w Stassfurcie i w Janikowie osiągnie poziom 1 mln ton rocznie, co oznacza prawie dwukrotny wzrost mocy produkcyjnych. Zakład ten będzie zaopatrywał rynki zachodnioeuropejskie w różnorodne, wysoko przetworzone produkty solne: od soli spożywczej przez sól do zmywarek, tabletki, sól do elektrolizy aż po specjalistyczną sól farmaceutyczną. Z kolei planowany termin zakończenia rozbudowy mocy produkcyjnych w obszarze sody oczyszczonej o 50 tys. ton rocznie to pierwsza połowa 2019 roku.

W biznesie agro zdecydowanie najważniejszym wydarzeniem minionego roku było przejęcie hiszpańskiej spółki Proplan - dostawcy środków ochrony roślin, działającego na trzech kontynentach. Dzięki temu CIECH zyskał dostęp do nowych rynków zbytu w południowej Europie, północnej Afryce, Ameryce Południowej i Australii oraz przejął portfel substancji aktywnych i 120 rejestracji produktów. Przejmując Proplan weszliśmy w nowy etap rozwoju biznesu agro w ramach Grupy, łącząc kapitał intelektualny przejmowanej Spółki oraz obecność na nowych rynkach ze skalą działania CIECH, z jego możliwościami produkcyjnymi i zapleczem badawczo-rozwojowym. Ekspansję biznesu środków ochrony roślin Grupy wspierała także wysoka aktywność CIECH Sarzyna na rynkach zagranicznych, która rozpoczęła dostawy swoich środków chwastobójczych do Kanady i Australii. W biznesie agro wartość eksportu wzrosła 2,5-krotnie w okresie 2015-2018, a Spółka sprzedaje obecnie swoje środki ochrony roślin do ok. 40 krajów na całym świecie. Wzrost udziału eksportu uodparnia biznes agro na niekorzystne warunki pogodowe na rodzimym rynku. Ponadto, w efekcie intensywnych działań badawczo-rozwojowych, w 2018 roku CIECH Sarzyna rozbudowała swoją ofertę o 12 nowych produktów agro.

W poprzednim roku pracowaliśmy nad rozwojem obszarów żywic i pianek. W biznesie żywic fundamentalnie przemodelowaliśmy portfolio produktów w kierunku żywic specjalistycznych, dostosowywanych indywidualnie do potrzeb różnych klientów. Efektem tych działań była stabilizacja biznesu w obliczu znacząco rosnących cen surowców i utrzymującego się wysokiego poziomu podaży napływającej z Azji, co było z kolei efektem trwającej wojny handlowej Chiny-USA. W biznesie pianek rozszerzyliśmy portfolio produktowe o produkty wysokomarżowe oraz zwiększyliśmy zdolności produkcyjne i efektywność produkcji. Dzięki wkładanym wysiłkom w ten biznes, mimo zauważalnego spadku popytu w branży meblarskiej, szczególnie na rynku niemieckim, wciąż pozostajemy jednym z kluczowych graczy na rynku pianek poliuretanowych w Polsce.

Z dobrej koniunktury na światowym rynku korzystał w zeszłym roku nasz biznes krzemianów, którego produkty są używane do produkcji krzemionki strącanej stosowanej m.in. w przemyśle oponiarskim i kosmetycznym. W pierwszej połowie 2018 roku w zakładach spółki CIECH Vitrosilicon zakończyła się inwestycja w rozbudowę mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu o 20%. Była to kolejna - po wymianie pieca w 2016 roku - inwestycja Grupy CIECH w zwiększenie mocy w tym obszarze. W efekcie podjętych działań, CIECH stał się jednym z największych producentów krzemianu sodu w Europie. To dla nas perspektywny biznes, którego globalna wartość może znacząco wzrosnąć w najbliższych latach.

Jednym z najważniejszych wydarzeń minionego roku było ogłoszenie Strategii Grupy CIECH na lata 2019-2021, która została opublikowana 5 grudnia 2018 roku. Przygotowaliśmy strategię stabilnego, precyzyjnie zaplanowanego rozwoju Grupy CIECH, którego efektem będzie dywersyfikacja biznesu, umocnienie wiodącej pozycji na rynku sody kalcynowanej, ekspansja w obszarze soli, wykorzystanie potencjału segmentu organicznego i synergii wewnątrzgrupowych w obszarze krzemianów. Ważnym elementem Strategii jest wykorzystanie potencjału pracowników poprzez wdrażanie i udoskonalanie najlepszych praktyk z zakresu HR, a także innowacji mających na celu zwiększenie efektywności produkcji i poszerzenie portfolio produktowego. W horyzoncie działania Strategii nie narzucamy sobie ograniczeń w wyborze modelu rozwoju Grupy, potwierdzając elastyczne podejście do zarządzania portfelem aktywów. Jestem przekonany, że dzięki konsekwentnej realizacji celów zapisanych w Strategii, przy wsparciu większościowego akcjonariusza CIECH S.A. i pracowników naszej Grupy, do 2021 roku stworzymy efektywny oraz zdywersyfikowany holding chemiczny, który generuje pozytywną wartość dla akcjonariuszy w długim terminie, a poza sodą ma istotną obecność w innowacyjnych, specjalistycznych segmentach rynku.

Dzięki udanej kontraktacji naszych produktów na rok 2019, szczególnie sody, soli oraz krzemianów, wchodzimy w kolejny rok z optymizmem, choć nie zapominamy o wyzwaniach związanych otoczeniem rynkowym i konkurencją. Będziemy konsekwentnie realizować nową Strategię naszej Grupy, w zgodzie z następującymi wartościami: orientacją na Klientów, innowacyjnością, efektywnością oraz efektywnym zarządzaniem. Zarząd CIECH S.A. dołoży wszelkich starań, by nasza Grupa rozwijała się w zgodzie z interesem wszystkich swoich interesariuszy - generowała zysk dla akcjonariuszy, utrzymywała wysoką satysfakcję Klientów, stawiała się coraz atrakcyjniejszą pracodawcą i utrzymywała swoją pozycję wiarygodnego partnera dla lokalnych społeczności, wykazującego się troską o środowisko naturalne.

W imieniu Zarządu CIECH S.A. oraz zarządów spółek Grupy CIECH przekazuję na Państwa ręce Sprawozdanie z Działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2018 rok i zapraszam do zapoznania się z dokumentem. Korzystając z okazji, w imieniu całego Zarządu CIECH S.A., serdecznie dziękuję wszystkim Pracownikom za ich ciężką, codzienną pracę i zaangażowanie, Klientom za kolejny rok owocnej współpracy, Akcjonariuszom za zaufanie jakim obdarzyli Spółkę, oraz Radzie Nadzorczej za nieocenione wsparcie i konstruktywny dialog.

Z wyrazami szacunku



Dawid Jakubowicz
Prezes Zarządu CIECH S.A.

LIST PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ CIECH S.A.



Sebastian Kulczyk
Przewodniczący RN CIECH S.A.

Szanowni Państwo

W 2018 roku został zakończony pierwszy etap przeobrażania Grupy CIECH w nowoczesny i zdywersyfikowany holding chemiczny. Wdrożenie i konsekwentna realizacja strategii przyjętej w 2014 roku pozwoliły wypracować Grupie w tym okresie najlepsze wyniki finansowe w historii, mimo tak złożonych wyzwań jakimi były m.in. globalny wzrost cen surowców, a w ostatnim czasie także certyfikatów CO₂.

Szczególnym priorytetem Grupy było aktywne planowanie rozwoju w horyzoncie długoterminowym, ze szczególnym uwzględnieniem nowych inwestycji oraz akwizycji. Decyzje o rozpoczęciu budowy nowego zakładu produkcji soli w Niemczech, zakup hiszpańskiej spółki z segmentu środków ochrony roślin, perspektywiczne projekty w obszarze sody czy krzemianów, składają się na obraz firmy, która profesjonalnie identyfikuje wyzwania globalnego rynku.

W grudniu 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki jednogłośnie zatwierdziła Strategię na lata 2019-2021. To początek kolejnego, złożonego etapu przekształcania Grupy CIECH w międzynarodowy, konkurencyjny, odpowiedzialny społecznie i przyjazny środowisku holding chemiczny.

CIECH S.A. jest i pozostanie kluczowym aktywem Kulczyk Investments. Rada Nadzorcza Spółki będzie aktywnie wspierać Zarząd w realizacji wszystkich strategicznych celów. Zamierzamy uważnie analizować i dopingować zmiany, których celem jest wzrost efektywności produkcji, rozwój i wprowadzanie na rynek nowych, specjalistycznych produktów, ekspansja na nowe rynki, a także wdrażanie nowoczesnych technologii. Szczególnym priorytetem będzie także polityka kadrowa Grupy. Chcemy by Grupa CIECH była pracodawcą pierwszego wyboru, nowoczesnym i atrakcyjnym miejscem pracy.

W imieniu Rady Nadzorczej, zapraszam Państwa do zapoznania się ze Sprawozdaniem Zarządu Grupy CIECH i CIECH S.A. za rok 2018 oraz dziękuję Pracownikom i Zarządowi za zaangażowanie i codzienną pracę, której efektem jest konsekwentna przemiana Grupy CIECH.

Z poważaniem



Sebastian Kulczyk

Przewodniczący Rady Nadzorczej CIECH S.A.

GRUPA CIECH W 2018 ROKU



3 673
mln PLN
PRZYCHODÓW



654
mln PLN
EBITDA



633
mln PLN
EBITDA (Z)



183
mln PLN
zysk netto



3 871
liczba
pracowników



14,1%*
stopa
dywidendy



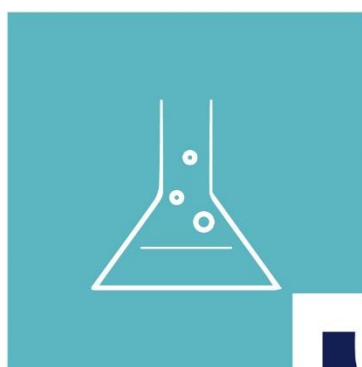
461
mln PLN
CAPEX



100
Liczba krajów
do których trafiły
produkty Grupy CIECH

SEGMENT SODOWY

2 423 mln PLN przychodów
573 mln PLN EBITDA (Z)



SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO

249 mln PLN przychodów
35 mln PLN EBITDA (Z)



SEGMENT TRANSPORTOWY

147 mln PLN przychodów
15 mln PLN EBITDA (Z)



SEGMENT ORGANICZNY

886 mln PLN przychodów
76 mln PLN EBITDA (Z)

W 2018 ROKU NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA GRUPY CIECH BYŁY SKONCENTROWANE NA POSZERZENIU PORTFOLIO PRODUKTOWEGO, EKSPANSJI NA NOWE RYNKI ORAZ OGRANICZANIU NEGATYWNEGO WPŁYWU WYSOKICH CEN SUROWCÓW I UPRAWNIENI DO EMISJI CO₂.

- Przejęcie 100% akcji Proplanu – hiszpańskiego dostawcy środków ochrony roślin działającego na trzech kontynentach.
- Kontynuacja realizacji inwestycji w wysokospecjalistyczną sodę oczyszczoną w fabryce w Niemczech.
- Rozpoczęcie realizacji projektu budowy zakładu solnego w Stassfurtie.
- Zakończenie rozbudowy mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu o ponad 20 proc.
- Przyjęcie Strategii Grupy CIECH na lata 2019-2021**

* Na dzień 28 czerwca 2018 roku

** Szczegółowy opis Strategii str. 43-44

SPIS TREŚCI

1.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY CIECH	9
1.1	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W 2018 ROKU	9
1.2	CHARAKTERYSTYKA GRUPY CIECH	10
1.3	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	13
1.4	ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE	22
2.	OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE	24
2.1.1	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	32
2.2.3	SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO	39
3.	STRATEGIA GRUPY CIECH ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU	43
3.1	STRATEGIA GRUPY CIECH NA LATA 2019 - 2021	43
3.2	DZIAŁANIA STRATEGICZNE W 2018 ROKU	45
3.3	PERSPEKTYWY ROZWOJU	46
3.4	RYZYKA DZIAŁALNOŚCI	50
3.5	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU (CSR)	60
3.5.1	CSR W GRUPIE CIECH	60
3.5.2	KLUCZOWE ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE OCHRONY ŚRODOWISKA	60
3.5.3	POLITYKA W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI SPONSORINGOWEJ I CHARYTATYWNEJ	63
3.6	BADANIA I ROZWÓJ	63
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	74
4.2.4	SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH	75
4.2.5	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE I KAPITAŁ PRACUJĄCY GRUPY CIECH	76
4.2.6	WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ W IV KWARTALE 2018 ROKU	78
4.3	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH CIECH S.A.	79
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	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE I KAPITAŁ PRACUJĄCY CIECH S.A.	85
4.3.5	WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ CIECH S.A. W IV KWARTALE 2018 ROKU	87
4.4	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY CIECH	87
4.5	WYKORZYSTANIE POMOCY PUBLICZNEJ	89
4.6	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	90
4.6.1	ZEWNĘTRZNE FINANSOWANIE DŁUŻNE GRUPY	90
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	92
4.9	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	93
4.10	UMOWA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	93
5.	ORGANIZACJA, ZARZĄDZANIE, STRUKTURA I ZASOBY LUDZKIE W GRUPIE CIECH	95
5.1	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE	95
5.2	ZAKRES DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. I PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	95
5.3	ZAKRES ORGANIZACJI I ZARZĄDZANIA W GRUPIE CIECH ORAZ ZMIANY W 2018 ROKU	96
5.4	ZMIANY WŁASNOŚCIOWE	97
5.5	STRUKTURA ZATRUDNIENIA I ZASOBY LUDZKIE	99
6.	AKCJE I AKCJONARIAT	104
6.1	STRUKTURA AKCJONARIATU CIECH S.A.	104
6.2	CIECH S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	105
6.2.1	CIECH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	105
6.2.2	CIECH S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WE FRANKFURCIE	109
6.2.3	RELACJE INWESTORSKIE	109
6.3	POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIATU	112
7.	ŁAD KORPORACYJNY	115
7.1	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANY PRZEZ CIECH S.A.	115
7.2	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE W 2018 ROKU	115
7.3	SYSTEM KONTROLI W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	118
7.4	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI	120
7.5	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	120
7.6	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	120
7.7	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	120
7.8	OPIS UPRAWNIEŃ DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	120
7.9	ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI EMITENTA	121
7.10	ORGANY CIECH S.A. I ZASADY ICH DZIAŁANIA	121
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 2018 ROKU

Podpisanie aneksów do umowy kredytowej

9 stycznia 2018 roku zakończyły się negocjacje aneksu do umowy kredytów, w wyniku których podpisane zostały:

- aneks zmieniający i ujednolicający umowę kredytów nadrzędnych oraz odnawialnych do kwoty 1 590 mln zł z dnia 29 października 2015 roku, zawartą pomiędzy m.in. CIECH S.A., jego wybranymi spółkami zależnymi, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. jako agentem oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. jako agentem zabezpieczeń oraz innymi instytucjami finansowymi,
- aneks zmieniający i ujednolicający umowę pomiędzy wierzycielami z dnia 28 listopada 2012 roku, zawartą pomiędzy m.in. CIECH S.A., jego wybranymi spółkami zależnymi, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. jako agentem zabezpieczeń,
- akt dot. zwolnienia zabezpieczeń.

6 kwietnia 2018 roku weszły w życie zmiany dotyczące powyższej umowy kredytowej. Szczegółowe informacje znajdują się w punkcie 4.6 niniejszego sprawozdania.

Zmiany w składzie Zarządu CIECH S.A.

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.

10 sierpnia 2018 roku Pan Artur Król złożył rezygnację z zasiadania w Zarządzie CIECH S.A.

10 września 2018 roku Pan Maciej Tybura złożył rezygnację z zasiadania w Zarządzie CIECH S.A. Równocześnie Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Dawida Jakubowicza do czasowego wykonywania funkcji Prezesa Zarządu na okres 3 miesięcy. 5 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała Pana Dawida Jakubowicza na stanowisko Prezesa Zarządu CIECH S.A.

10 września Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała na stanowisko Członka Zarządu Pana Mirosława Skowrona, który jest odpowiedzialny za kwestie związane z energetyką, produkcją i utrzymaniem ruchu.

26 listopada 2018 roku Pan Krzysztof Szlaga złożył rezygnację z zasiadania w Zarządzie CIECH S.A.

Zawarcie umowy znaczącej przez spółkę zależną

30 marca 2018 roku CIECH Soda Polska S.A., w wyniku negocjacji, podpisała umowę na dostawy węgla energetycznego z Polską Grupą Górniczą S.A. Szacunkowa wartość umowy w okresie 5 lat może wynieść około 340 000 tys. zł.

Umowa z audytorem

16 kwietnia 2018 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę o przedłużeniu umowy z firmą audytorską PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania ustawowych sprawozdań finansowych CIECH S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy CIECH na lata 2018-2019. Umowa została zawarta na czas niezbędny do realizacji wynikających z niej obowiązków.

Przystąpienie do fazy wykonawczej inwestycji

27 kwietnia 2018 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o przystąpieniu do fazy wykonawczej inwestycji, której przedmiotem jest budowa zakładu produkcyjnego soli warzonej w Niemczech. Wartość inwestycji szacowana jest na 100 mln EUR, czas realizacji na 2-3 lata, a moc produkcyjna około 450 tys. ton soli rocznie.

Nabycie udziałów w Proplan Plant Protection Company, S.L.

28 maja 2018 roku CIECH S.A. zawarła umowę zobowiązującą do nabycia 18 750 udziałów stanowiących 75% udziałów w kapitale zakładowym Proplan Plant Protection Company, S.L. Proplan zajmuje się produkcją i sprzedażą generycznych środków ochrony roślin. Prowadzi swoją działalność na rynku europejskim, głównie w Hiszpanii oraz na innych kontynentach: głównie w Australii i Afryce.

28 maja 2018 roku CIECH S.A. zawarła również umowę wspólników dotyczącą między innymi nabycia pozostałych 6 250 udziałów stanowiących 25% udziałów w kapitale zakładowym Proplan, która miała wejść w życie po zamknięciu Transakcji. Ostatecznie zamknięcie transakcji nastąpiło poprzez przeniesienie tytułu własności 100% udziałów Proplan w formie umowy sprzedaży, której zawarcie nastąpiło 26 lipca 2018 roku. Cena nabycia udziałów według umowy wyniosła 44 615 tys. EUR (191 519 tys. zł wg kursu z dnia zamknięcia transakcji). Łączna kwota przekazanej zapłaty ujęta w rozliczeniu nabycia, uwzględniając zdyskontowaną warunkową płatności uzależnioną od wyników Proplan za lata 2018 i 2019 (płatną w latach 2019 i 2020), wynosi 47 373 tys. EUR (203 866 tys. zł).

Decyzja o wypłacie dywidendy

22 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy w wysokości 395 249 tys. zł:

- całości zysku netto wypracowanego przez CIECH S.A. w 2017 roku w kwocie 243 907 tys. zł,
- części zysków z kapitałów zapasowych w kwocie 151 342 tys. zł.

Dzień dywidendy ustalono na 2 lipca 2018 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 31 sierpnia 2018 roku.

Wybór Składu Rady Nadzorczej

24 lipca 2018 roku wybrano Przewodniczącą Rady Nadzorczej CIECH S.A. w osobie Pana Sebastiana Kulczyka, Zastępcę Przewodniczącą w osobie Pana Tomasza Mikołajczaka oraz Sekretarza w osobie Pana Mariusza Nowaka. Jednocześnie Panowie Piotr Augustyniak, Mariusz Nowak oraz Artur Olech weszli w skład Komitetu Audytu. Pan Piotr Augustyniak został wybrany przez członków Komitetu Audytu na Przewodniczącą Komitetu Audytu. Ponadto Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę, na mocy której powołała członków Komitetu ds. Wynagrodzeń w składzie: Pan Tomasz Mikołajczak, Pan Mariusz Nowak oraz Pan Dawid Jakubowicz. W związku ze złożeniem przez Pana Dawida Jakubowicza z dniem 5 grudnia 2018 roku rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej CIECH S.A., z tym dniem przestał być również członkiem Komitetu.

Podpisanie umów kredytowych

28 sierpnia 2018 roku zawarta została umowa kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy CIECH S.A. oraz Bankiem Pekao S.A. na kwotę 50 000 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 1 roku tj. do 28 sierpnia 2019 roku. Wykorzystany kredyt oprocentowany jest wg stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Środki z kredytu są udostępniane na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt nie jest zabezpieczony. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów umów kredytowych.

29 sierpnia 2018 roku zawarte zostały umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy CIECH S.A. oraz Bankiem Millennium S.A. na kwotę 50 000 tys. zł oraz 10 000 tys. EUR. Umowa została zawarta na okres 1 roku tj. do 29 sierpnia 2019 roku. Wykorzystane kwoty kredytu oprocentowane są wg stawki odpowiednio WIBOR 1M oraz EURIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Środki z kredytu są udostępniane na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt jest zabezpieczony pakietem zabezpieczeń współdzielonym z kredytodawcami umowy kredytu konsorcjalnego (umowa z dnia 9 stycznia 2018 roku) oraz poręczony przez wybrane spółki zależne CIECH S.A. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów umów kredytowych.

Porozumienie ze strategicznym dostawcą solanki

W dniu 10 października 2018 roku zostało zawarte porozumienie trójstronne między CIECH S.A., CIECH Soda Polska S.A. oraz Inowrocławskimi Kopalniami Soli „SOLINO” S.A. Przedmiotem porozumienia jest budowa przez IKS Solino rurociągu solankowego, łączącego zbiornik manewrowy należący do IKS Solino w Inowrocławiu - Mątwach z Zakładem Produkcyjnym CIECH Soda Polska S.A. w Janikowie. IKS Solino zobowiązał się do wybudowania łącznika w terminie do dnia 30 czerwca 2021 roku. Porozumienie reguluje również kwestie związane z ustaleniem służebności przesyłu oraz stanu prawnego istniejącej infrastruktury przemysłowej dla celów związanych z realizacją projektu.

Przedłużenie terminu do ustalenia formuły cenowej na dostawę pary technologicznej do CIECH Soda Romania S.A.

W dniu 27 listopada 2018 roku CIECH Soda Romania S.A. zawarła aneks do umowy na dostawę pary technologicznej ze spółką S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej. Zgodnie z zawartym Aneksem, Strony przedłużyły termin negocjacji dotyczących ustalenia formuły cenowej na dostawę pary technologicznej do dnia 31 marca 2019 roku. Jednocześnie Strony ustaliły, że w przypadku niezgodnienia formuły cenowej do dnia 31 marca 2019 roku - Umowa rozwiąże się z mocy prawa z dniem 1 kwietnia 2019 roku. Ponadto Strony uzgodniły nową cenę pary na okres do dnia 31 marca 2019 roku.

Przyjęcie strategii na lata 2019-2021

W dniu 5 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. zatwierdziła przyjętą przez Zarząd CIECH S.A. „Strategię Grupy CIECH na 2019-2021”. Strategia przewiduje rozwój Grupy CIECH w kierunku budowy bardziej efektywnego i zdywersyfikowanego holdingu chemicznego, generującego pozytywną wartość dla akcjonariuszy. Cel ten będzie realizowany przez zwiększanie przewag konkurencyjnych w kluczowym biznesie sodowym, dalsze inwestowanie w rozwój biznesów specjalistycznych oraz budowanie wartości przez zmiany w portfolio aktywów, bazując na trzech filarach: zorientowaniu na klientów, innowacyjności i zwiększeniu efektywności. Strategia zakłada również budowanie środowiska pracy, w którym najlepsi pracownicy mogą się rozwijać i tworzyć kulturę efektywności, a także wzmacnianie pozycji wiarygodnego partnera społeczności lokalnych, wykazującego się odpowiedzialnością za środowisko naturalne.

Strategiczne cele finansowe Grupy CIECH:

1. przychody ze sprzedaży w 2021: powyżej 4,0 mld zł,
2. EBITDA znormalizowana w 2021: powyżej 900 mln zł,
3. rentowność EBITDA znormalizowanej w 2021: powyżej 22%.

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

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

świecie - nowoczesne wyroby o najwyższej, światowej jakości. Korzystając ze wsparcia wiarygodnego inwestora strategicznego, Kulczyk Investments, realizuje strategię globalnego rozwoju.

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.



Produkty Grupy CIECH
sprzedawane są do
ponad
100 krajów

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 Proplan	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. Ponadto, nowa spółka z Grupy, Proplan korzysta z obsługi zewnętrznej w dwóch fabrykach w zakresie usług formułacji i pakowania swoich produktów.

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.

W trzecim kwartale 2018 roku do Grupy CIECH dołączyła hiszpańska spółka Proplan Plant Protection Company, S.L., zajmująca się produkcją i sprzedażą środków ochrony roślin. Spółka specjalizuje się w rejestracji i dystrybucji fungicydów, herbicydów,

insektycydów, regulatorów wzrostu. Swoją działalność prowadzi na rynku europejskim, głównie w Hiszpanii oraz na innych kontynentach: głównie w Australii i Afryce.

RYSUNEK 2: KLUCZOWE SPÓŁKI GRUPY CIECH

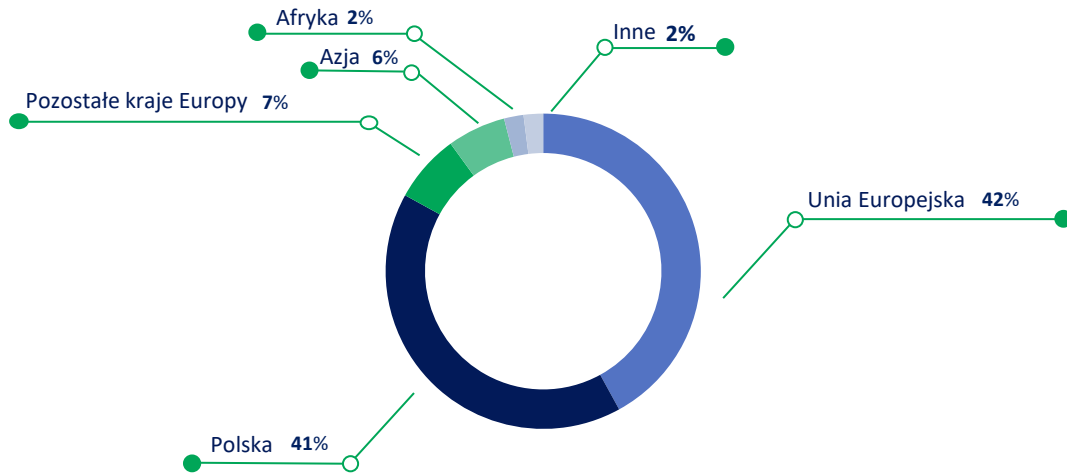


Grupa CIECH jest wyłącznym producentem krajowym w zakresie:

- 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 2018 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	66% przychodów Grupy CIECH w 2018 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 2018 roku odpowiadał za blisko 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, 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.



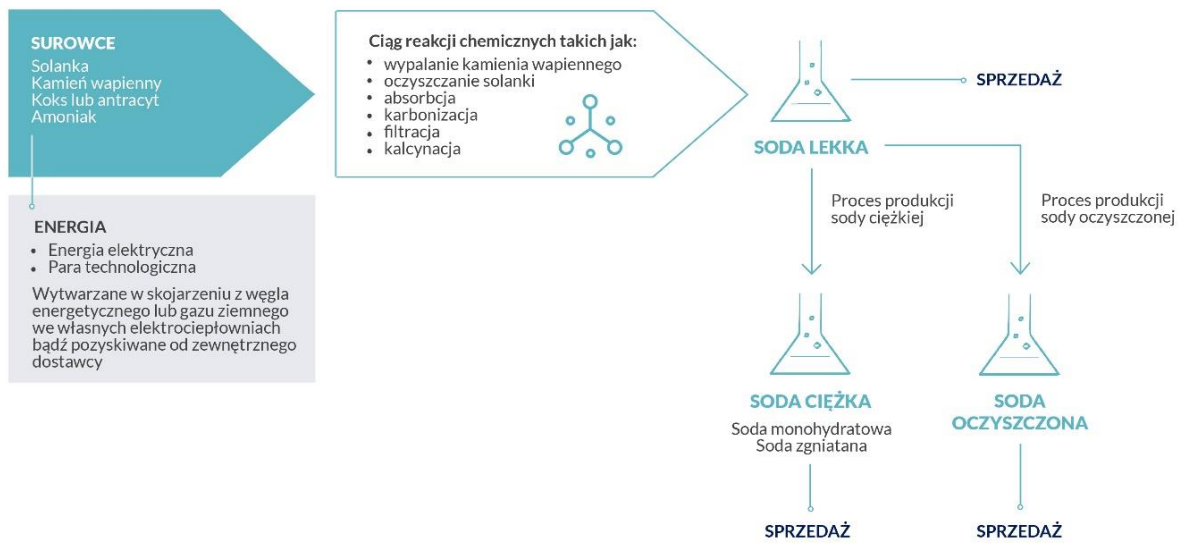
Soda techniczna - produkt znajduje szerokie zastosowanie w wielu gałęziach przemysłu, w tym: przy produkcji detergentów, w przemyśle papierniczym, odsiarczania spalin oraz chemicznym.

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, paliwo piecowe (koks lub antracyt) oraz ciepło.

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). 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 Stassfurtie). Dostawy węgla kamiennego odbywają się na podstawie umów zarówno krótkoterminowych jak i wieloletnich z stałą ceną lub indeksowaną o różnego rodzaju wskaźniki, a formuła cenowa dostarczanego w Niemczech gazu bazuje na cenach rynkowych tego surowca.

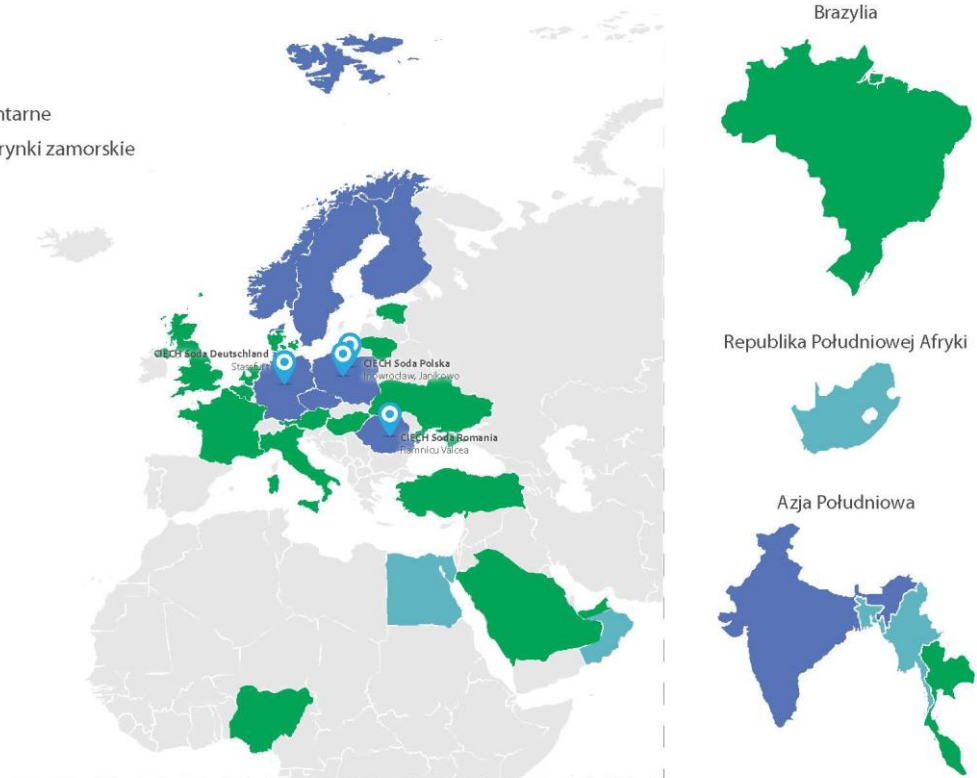
Segment sodowy jest intensywnie rozwijany przez Grupę. W latach 2015-16 zrealizowany został kluczowy projekt - Soda +200, polegający na rozbudowie mocy produkcyjnych zakładu sodowego w Inowrocławiu o 200 tys. ton rocznie (zakończył się w I kwartale 2016 roku). Obecnie Grupa realizuje projekt obejmujący zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie produkcji sody oczyszczonej w zakładzie w Niemczech.

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

Obszary

- Kluczowe rynki
- Rynki komplementarne
- Perspektywiczne rynki zamorskie
- Zakłady CIECH


 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 warzona produkowana m.in. przez Grupę CIECH, sól morską oraz sól kamienna. 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 kamiennej. 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 dyskontów i sieci spożywczych, a także w większych opakowaniach np. dla producentów przypraw czy piekarni.



- **Sól „O”** – wykorzystywana do produkcji spożywczej (głównie produktów produkowanych w oparciu o rynek BIO – brak w tym produkcie substancji przeciwbakteryjnej E536).
- **Tabletki solne** - stosowane są w systemach uzdatniania wody, m.in. do regeneracji wymienników jonitowych, zmiękczaczy wody i filtrów multifunkcyjnych, które wychwytyją składniki powodujące twardość 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, myjnie samochodowe 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 paszowa sprzedawana jest w łańcuchu GMP+.
- **Sól peklująca** - azotynowa sól peklująca (peklosól) jest niezastąpionym środkiem pomocniczym w produkcji wyrobów mięsnych i wędliniarskich. Peklowanie nawiązuje do jednego z najstarszych sposobów konserwowania żywności - konserwacji za pomocą soli.
- **Granulat solny** – wykorzystywany w gospodarstwach domowych (zmywarki). Dzięki stosowaniu soli granulowanej wydłuża się żywotność urządzenia.
- **Sól przemysłowa** - stanowi jeden ze składników produkcji detergentów, proszków do prania oraz barwników. Znajduje również szerokie zastosowanie w procesie elektrolizy.



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

Produkty solne dostarczane są do większości krajów europejskich. Główne kierunki eksportu to: Niemcy, Belgia, Francja, Szwecja, Czechy, Słowacja, Węgry, Litwa, Łotwa, Ukraina.

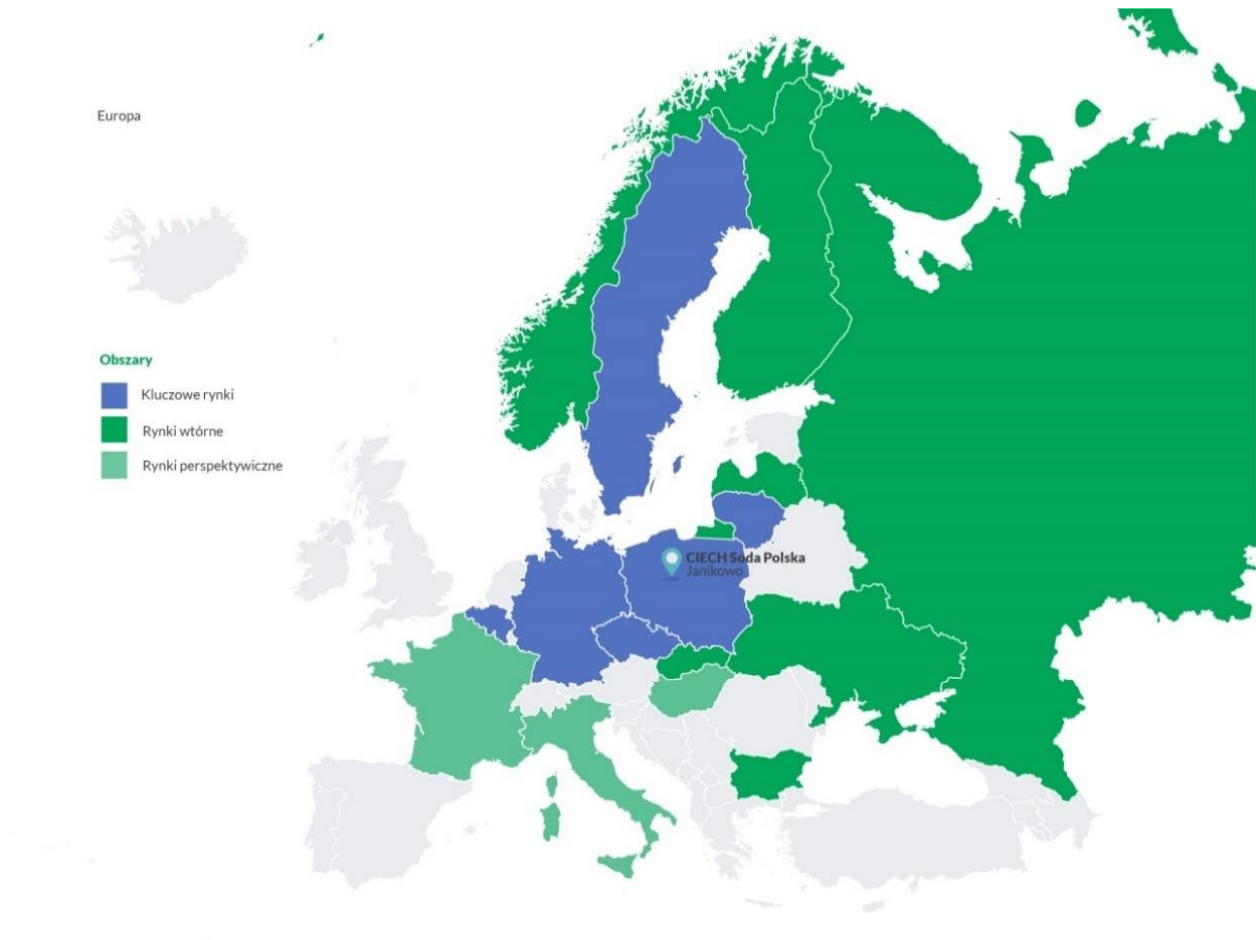
Proces produkcji soli

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

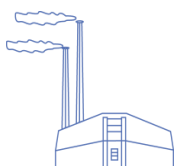
RYSUNEK 7: SCHEMAT PRODUKCJI SOLI



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, ropy 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 2018 roku

Segment organiczny to drugi filar biznesu Grupy CIECH. W 2018 roku wygenerował 12% EBITDA znormalizowanej (skorygowanej o zdarzenia jednorazowe). Produkty zaliczane do tego segmentu wytwarzane są przez dwie spółki: CIECH Sarzyna S.A. (środki ochrony roślin i żywice) oraz CIECH Pianki Sp. z o.o. (pianki poliuretanowe). Dodatkowo do biznesu agro zalicza się Proplan Plant Protection Company, dostawcę środków ochrony roślin.

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 polska CIECH Sarzyna 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.



W lipcu 2018 roku CIECH S.A. nabył hiszpańską spółkę Proplan Plant Protection Company, S.L. Spółka specjalizuje się w rejestracji, produkcji i dystrybucji fungicydów, herbicydów, insektycydów oraz regulatorów wzrostu.

Żywice

CIECH Sarzyna S.A. jest czołowym producentem żywic i utwardzaczy w Polsce. Spółka od wielu lat oferuje bogate portfolio produktowe żywic epoksydowych EPIDIAN, żywic poliestrowych POLIMAL, żelkotów i topkotów, utwardzaczy do szkła wodnego oraz żywic fenolowo-formaldehydowych.

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. do wytwarzania rozmaitych elementów kompozytowych, systemów posadzkowych, powłok zabezpieczających, elementów wnętrza i innych zastosowań dekoracyjnych.

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



Pianki poliuretanowe

Elastyczne pianki poliuretanowe stosuje się przede wszystkim w produkcji mebli tapicerowanych oraz 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 fizyko mechaniczne (niski ciężar właściwy) pianki PUR sprzedawane są głównie na lokalnych rynkach. 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.



SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO (KIS)

Produkty szklane | Krzemiany | Szkło wodne

7%

przychodów Grupy CIECH w 2018 roku

W 2018 roku wygenerował ponad 5% EBITDA znormalizowanej (skorygowanej o zdarzenia jednorazowe). Działalność segmentu opiera się na spółce CIECH Vitrosilicon S.A., posiadającej dwa zakłady produkcyjne: w Iłowej i Żarach, oraz CIECH Soda Romania S.A. – zakład w Ramnicu Valcea. W Iłowej produkowane są opakowania szklane, szkło wodne (sodowe i potasowe) oraz szklisty krzemian sodu, w Żarach natomiast 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 stoje Twist-off, przeznaczone do przetwórstwa spożywczego.

Krzemiany

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



Krzemiany sodu są używane do produkcji krzemionki strącanej (ok. 37% zużycia w Europie, stosowanej głównie w przemyśle opon i kosmetycznym), detergentów (ok. 17%), papieru, zeolitów oraz w innych przemysłach.

Po rozbudowie mocy produkcyjnych krzemianu sodu w zakładzie w Żarach oraz w Hłowej, CIECH Vitrosilicon S.A. jest obecnie trzecim co do wielkości producentem krzemianu sodu w Europie oraz liderem w sprzedaży tego surowca.

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 | Przeladunki

4%

przychodów Grupy
CIECH w 2018 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 prac R&D towarowych (CIECH R&D Sp. z o.o.), obrotu i zarządzania nieruchomościami (CIECH Nieruchomości S.A.) 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 polskich 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 przez CIECH S.A. działalność spedycyjną na rzecz spółek zależnych, tj. CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Soda Polska 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

30 marca 2018 roku CIECH Soda Polska S.A. w wyniku negocjacji podpisała umowę na dostawy węgla energetycznego z Polską Grupą Górniczą S.A. Szacunkowa wartość umowy w okresie 5 lat może wynieść około 340 000 tys. zł.

Przedłużenie terminu do ustalenia formuły cenowej na dostawy pary technologicznej do CIECH Soda Romania S.A.

W dniu 27 listopada 2018 roku CIECH Soda Romania S.A. zawarła aneks do umowy na dostawy pary technologicznej ze spółką S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej. Zgodnie z zawartym Aneksem, Strony przedłużyły termin negocjacji dotyczących ustalenia formuły cenowej na dostawy pary technologicznej do dnia 31 marca 2019 roku. Jednocześnie Strony ustaliły, że w przypadku nieuzgodnienia formuły cenowej do dnia 31 marca 2019 roku - Umowa rozwiąże się z mocy prawa z dniem 1 kwietnia 2019 roku. Ponadto Strony uzgodniły nową cenę pary na okres do dnia 31 marca 2019 roku.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi 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 oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen odzwierciedlających warunki rynkowe.

Opis transakcji zawartych pomiędzy podmiotami powiązаныmi znajduje się w nocie 9.3. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy CIECH za 2018 rok oraz w nocie 9.3 Sprawozdania Finansowego CIECH S.A. za 2018 rok.



OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE



2 OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE

2.1.1 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, branża wyrobów chemicznych i 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 2018 roku wzrosła o 5,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (w całym 2017 roku wzrosła o 6,6%). W 2018 roku stosowne dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Grupy (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: chemikalia i wyroby chemiczne (wzrost o 3,0%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 6,1%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost o 3,0%); produkcja mebli (wzrost o 5,9%); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 3,9%); produkcja budowlano-montażowa (wzrost o 17,9%).

Ubiegły rok był drugim z rzędu okresem bardzo dobrej koniunktury w polskiej gospodarce (szacowany wzrost PKB o ok. 5,1% lub więcej w 2018 roku wobec 4,8% w 2017 roku). Dynamiki PKB Polski były i powinny być nadal istotnie wyższe niż średnie dla Unii Europejskiej, jednak na rok 2019 przewiduje się niewielkie osłabienie koniunktury w naszym kraju (prognozy wzrostu PKB o 3,7% 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 2019 roku nieco osłabnie wobec roku ubiegłego (wzrost PKB o 3,5% wobec 3,7% w 2018 roku; m.in. w efekcie wzrostu barier handlowych między USA i Chinami). Nadal stosunkowo szybko rozwijać się będą największe gospodarki Azji (Indie, Chiny i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB w latach 2019 powinny osiągnąć: 7,5%, 6,2%, 5,1%). W bieżącym roku wśród dużych gospodarek względnie słaba koniunktura jest oczekiwana w Japonii, Rosji i Brazylii (spodziewane wzrosty PKB w 2019 roku odpowiednio o 1,1%, 1,6% i 2,5%). Wg MFW w 2019 roku wyraźnego przyspieszenia można spodziewać się w Ameryce Łacińskiej (szczególnie w Brazylii) i Afryce Subsaharyjskiej (RPA).

Z kolei w Unii Europejskiej oczekuje się niewielkiego osłabienia dotychczasowej dobrej koniunktury gospodarczej (wzrost PKB w UE 28 o 1,9% w 2019 roku wobec 2,1% w 2018 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 rządu i wyniesie 3,0% (wobec 2,8% w 2018 roku). Wg ACC w 2019 roku chemiczna produkcja w USA ma zwiększyć się o 3,6% wobec 3,1% w roku ubiegłym.

Wg Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego (CEFIC) w 2018 roku produkcja przemysłu chemicznego Unii Europejskiej spadła o ok. 0,9% (wobec wyjątkowo wysokiego wzrostu w 2017 roku o 3,6%). Do głównych przyczyn ubiegłorocznego spadku zalicza się wyższe ceny ropy naftowej, niższy popyt ze strony sektora motoryzacyjnego oraz problemy logistyczne wynikające z wyjątkowo niskich poziomów wody rzek w Europie. Na 2019 roku CEFIC przewiduje niewielki wzrost europejskiej produkcji chemicznej o 0,5%.

W przypadku europejskiego sektora budowlanego rok 2018 charakteryzował się wolniejszym tempem wzrostu w porównaniu do roku poprzedniego. Wg organizacji Euroconstruct w 2018 roku produkcja budowlana w Europie Zachodniej i Centralnej zwiększyła się o 2,8% wobec 4,1% w 2017 roku. Na kolejne 2-3 lata przewiduje się dalszy powolny spadek tempa rozwoju sektora (w 2019 roku do 2%). Jednak przewiduje się, że kraje Europy Środkowej, w tym Polska, będą charakteryzować się znacznie wyższymi dynamikami. Wg prognoz Euroconstruct w 2019 roku produkcja budowlana w naszym regionie Europy powinna wzrosnąć o ok. 9% (wobec ok. 13% w 2018 roku).

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) - 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 2018 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 złotówki (PLN) oraz lej 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. Grupa stosuje naturalny hedging, a także finansowe instrumenty zabezpieczające.</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 dostęp do zasobów naturalnych. Z tego też względu w zakresie najważniejszego segmentu Grupy CIECH, segmentu sodowego, inwestycje typu green field są realizowane rzadko i generalnie poza Europą.</p> <p>Dla działalności Grupy CIECH istotne znaczenie ma rozbudowa dużych mocy produkcyjnych sody kalcynowanej i oczyszczonej w Turcji, która wpływa na sytuację popytowo-podażową i ceny na świecie w krótkim terminie, co może negatywnie oddziaływać na wyniki finansowe Grupy. Z drugiej strony należy zwrócić uwagę, że uruchomienie nowych mocy w Turcji zostało rozłożone na lata 2017-2018 i zbiegło się w czasie z silnym popytem na sodę na świecie oraz ograniczeniami produkcji, ze względu na ochronę środowiska, na największym światowym rynku - w Chinach. Sytuacja ta stwarza warunki dla większej globalizacji rynku sody kalcynowanej oraz zmniejszenie ewentualnej nadpodaży w Europie (w efekcie tureckich inwestycji).</p>

Czynniki	Opis
Wymogi związane z ochroną środowiska	Wdrożenie systemu REACH Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać właściwej rejestracji tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie.
	System handlu emisjami 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 CO ₂ 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.

2.2 CHARAKTERYSTYKA RYNKU I POZYCJA GRUPY CIECH

2.2.1 SEGMENT SODOWY

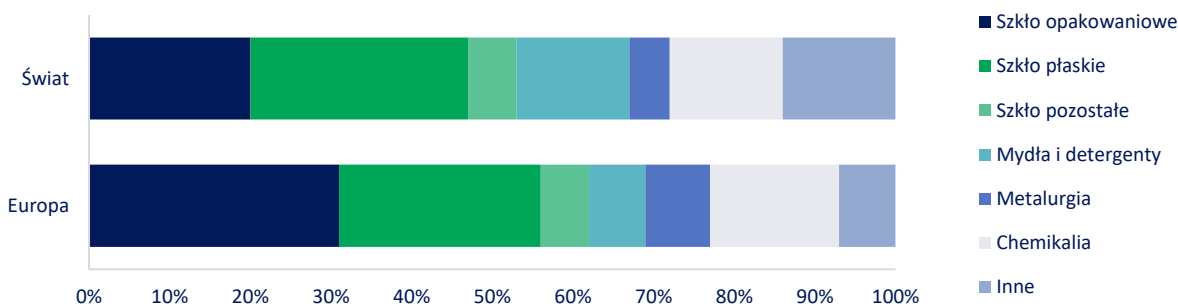


Grupa CIECH jest **drugim europejskim** i **największym w Europie Środkowo-Wschodniej producentem sody kalcynowanej**. Zajmuje ósmą pozycję na rynku globalnym.

Soda kalcynowana

Soda kalcynowana należy do podstawowych surowców do produkcji szkła. Znajduje także zastosowanie przy wyrobie środków piorących i czyszczących, w metalurgii oraz w przemyśle chemicznym, m.in. do wytwarzania krzemianów, innych związków sodu, 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.

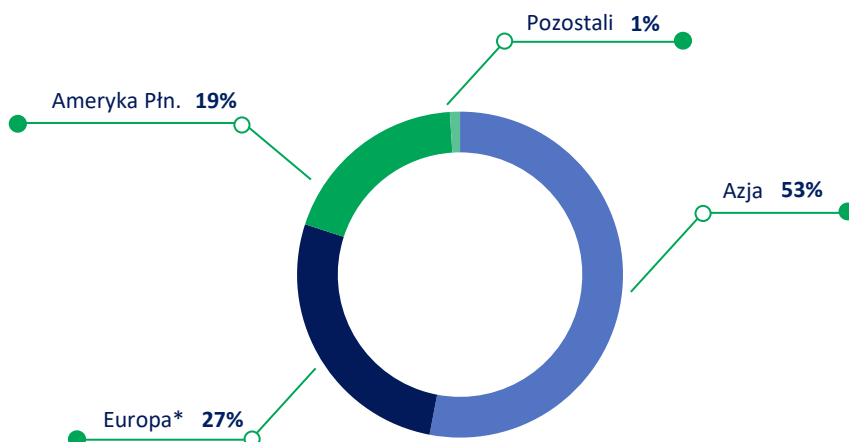
RYSUNEK 11: STRUKTURA ZUŻYCIA SODY KALCYNOWANEJ



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



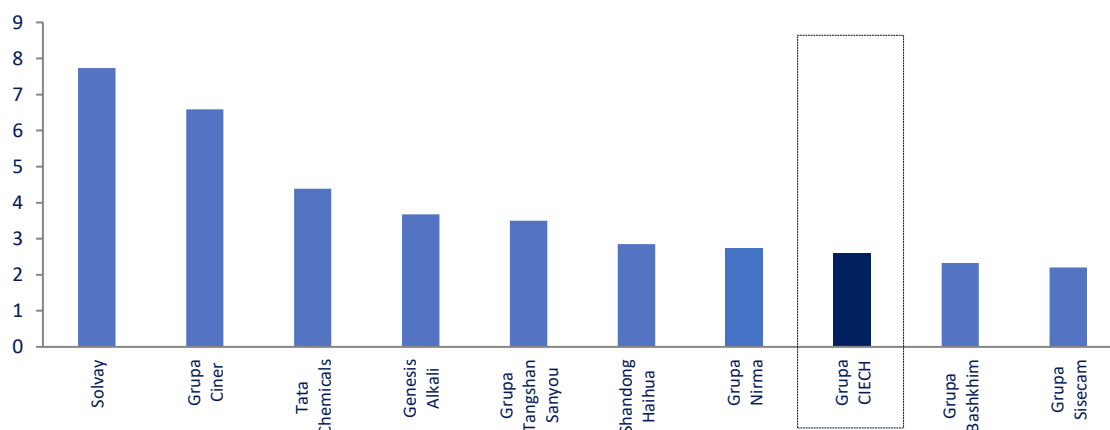
* Europa wraz z całą Rosją i Turcją

Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit

Światowe zdolności produkcyjne sody kalcyonowanej pod koniec ubiegłego roku sięgały ok. 70 mln ton/rok, z tego na Azję przypadała ponad połowa z nich. Ponad 1/4 potencjału skoncentrowana jest w regionie Europy (z uwzględnieniem Turcji i całej Rosji), zaś trzecim kluczowym regionem produkcji jest Ameryka Północna z ok. 20% udziałem. Do największych producentów sody kalcyonowanej na świecie o mocach rzędu 4 mln ton/tok lub więcej należą cztery koncerny: Solvay, Grupa Ciner, Tata Chemicals i Genesis Alkali. Wg stanu na koniec 2018 roku firmy te dysponowały łącznie ok. 1/3 globalnych zdolności wytwórczych.

RYSUNEK 13: NAJWIĘKSI PRODUCENCI SODY KALCYNOWANEJ NA ŚWIECIE WG MOCY PRODUKCYJNYCH W 2018 ROKU

mln ton/rok



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

W ubiegłym roku moce produkcyjne sody kalcyonowanej zwiększone zostały głównie w Turcji, Chinach i na Płw. Indyjskim. W ciągu najbliższych ok. 3 lat istotne przyrosty mocy produkcyjnych planowane są także w wyżej wymienionych regionach: w Chinach (ok. 2 mln ton/rok), na subkontynencie indyjskim (ponad 1 mln ton/rok) i na Bliskim Wschodzie (kilkaset tys. ton/rok). W dłuższej perspektywie nie można wykluczyć kolejnych inwestycji w rozbudowę mocy (np. w USA, na bazie naturalnego surowca – trony, gdzie rozważany jest projekt Grupy Ciner na poziomie kilku mln ton/rok).

Podstawowym rynkiem działania Grupy CIECH w odniesieniu do sody kalcyonowanej jest rynek europejski z dużym udziałem Polski. Największym producentem tego regionu jest koncern Solvay, który pod koniec 2018 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 rynku sody kalcynowanej w Polsce przekracza 95%, w Europie wynosi ok. 16%, a na rynku światowym ok. 4% (źródło: szacunki własne na podstawie danych o rynku IHS Markit).

Europejski popyt na sodę kalcynowaną (razem z krajami WNP) oceniany jest na ponad 11 mln ton/rok. Rynek w Europie (w tym Polska) to rynek dojrzały, nie ulegający gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu rzędu 1-2%. Dynamika wzrostu w Europie Środkowej 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) zbiegło się w czasie z silnym popytem na świecie oraz ograniczeniami produkcji, ze względu na ochronę środowiska, na największym światowym rynku - w Chinach. Sytuacja ta stworzyła warunki dla większej globalizacji rynku sody kalcynowanej oraz osłabiła zagrożenie ewentualną nadpodażą w Europie (w efekcie tureckich inwestycji). Dalsze inwestycje w nowe moce w różnych regionach świata powinny zostać zbilansowane przez stabilny wzrost zapotrzebowania na sodę (prognozowane porównywalne przyrosty zdolności wytwórczych i popytu).

Soda oczyszczona

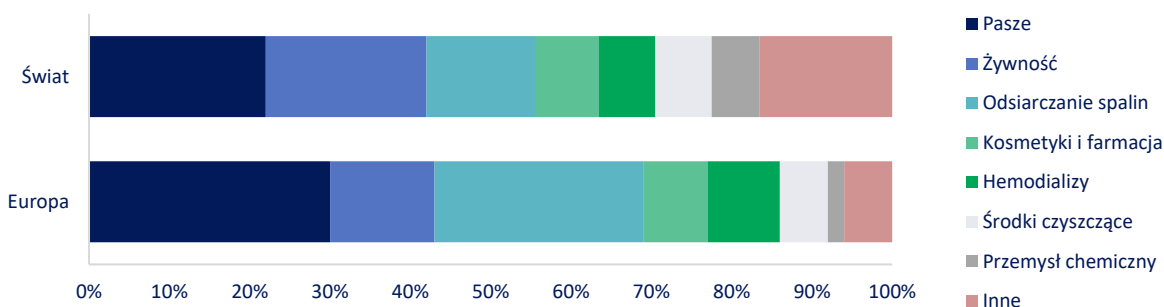


Grupa CIECH jest drugim największym producentem sody oczyszczonej w Europie.

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 również w zastosowaniach medycznych, np. w hemodializie.

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

RYSUNEK 14: STRUKTURA ZUŻYCIA SODY OCZYSZCZONEJ

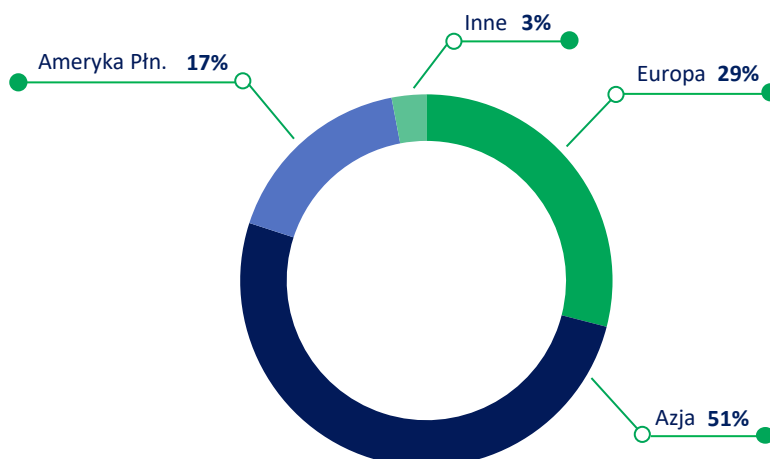


Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit.

Globalne moce produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej szacowane są na ok. 6,5 mln ton/rok. Azja odpowiada za ponad 50% tych zdolności. Udział Europy wraz z Rosją i Turcją sięga niemal 30%, a Ameryki Płn. rzędu 17%.

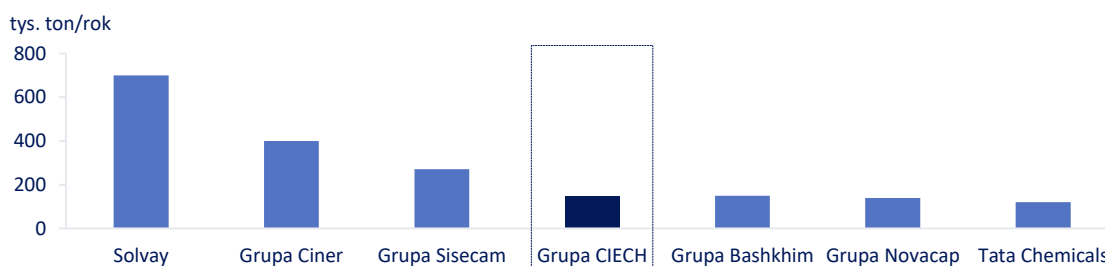
Rynkiem działania dla Grupy CIECH w zakresie sody oczyszczonej jest rynek krajowy oraz rynki zagraniczne, w których dominują kraje Europy Zachodniej. Udziały Grupy CIECH w rynku sody oczyszczonej oscylują na poziomie około 11% w Europie i 3% globalnie. Soda oczyszczona jest produkowana w dwóch należących 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 tym rynku na poziomie ok. 2/3. 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 2018 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. 1,9 mln ton rocznie; w tym nowe instalacje Grupy Ciner w Turcji o mocy 300 tys. ton/rok, na bazie złóż trony, oddane do użytku w latach 2017-2018. 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 Ciner i Sisecam w regionie uwzględniającym Turcję).

Polski i europejski rynek sody oczyszczonej, podobnie jak sody kalcynowanej, to rynki dojrzałe, nie ulegające gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu rzędu 3%-4% 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 wymogi ochrony środowiska przewidywany jest też istotny wzrost zużycia sody oczyszczonej w sektorze odsiarczania gazów spalinowych.

Wzrost popytu na sodę oczyszczoną wspierany jest przez globalne megatrendy.

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.

W ramach inwestycji Grupy Ciner typu *greenfield* w nową fabrykę sody kalcynowanej w Turcji na bazie naturalnego surowca - trony wdrażane są także nowe instalacje sody oczyszczonej (nominalne moce 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.

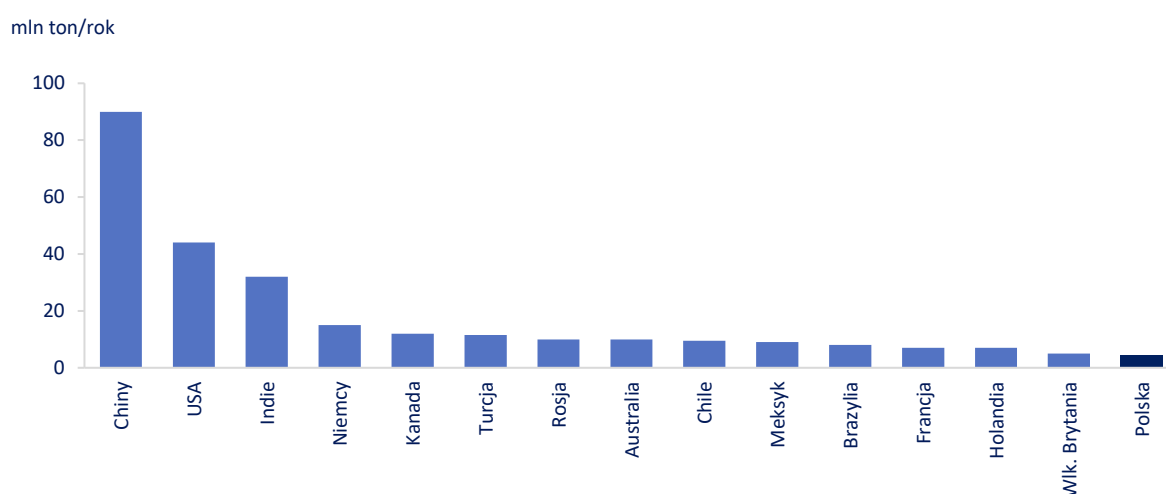
Sól warzona



Grupa CIECH jest największym polskim producentem soli warzonej, a jej udział w krajowych mocach wytwórczych wynosi ok. 85%.

Od początku obecnej dekady produkcja soli na świecie wykazywała tendencję rosnącą z poziomu ok. 300 mln ton w 2010 roku do ok. 330 mln ton w 2018 roku. Dziesięciu największych producentów (krajów) odpowiada za 3/4 globalnej podaży. Wśród nich znajdują się tylko dwa kraje z Europy (Niemcy wytwarzające ok. 15 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%.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie USGS.

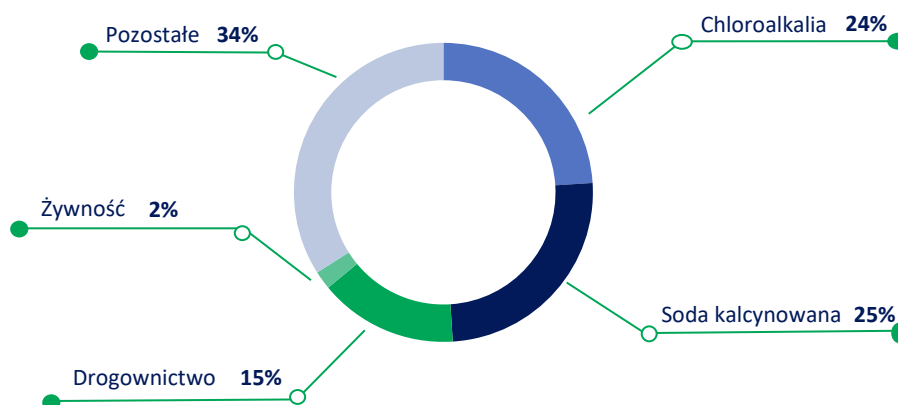
Europejskie zdolności wytwórcze soli są szacowane na ok. 100 mln ton/r (razem z producentami zużywającymi sól tylko na potrzeby własnej produkcji chemicznej takimi jak Solvay i Dow Chemical). Największym producentem w Europie operującym na wolnym rynku jest firma Esco z Grupy K+S z mocami na poziomie 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 Artyomsol (rzędu 7 mln ton/rok, moce wykorzystywane ostatnio w niewielkim stopniu) i chemiczny koncern Akzo Nobel (rzędu 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, uzdatniania wody, dla przemysłu chemicznego oraz do pasz i karmienia zwierząt.

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 odladzaniu 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 północno-amerykańskim 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) oraz Ameryce Łacińskiej, Afryce i na Bliskim Wschodzie znaczące ilości soli przeznacza się do spożycia bezpośredniego i produkcji żywności.

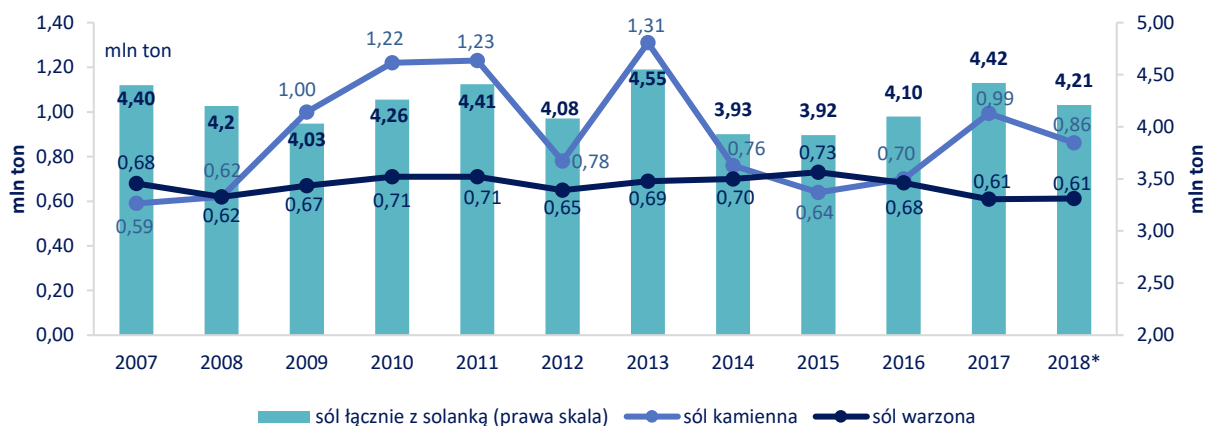
RYSUNEK 18: STRUKTURA ZUŻYCIA SOLI W EUROPIE



Źródło: Szacunki na podstawie Roskill

Struktura rynku soli w Polsce różni się od segmentacji w skali europejskiej. Zdecydowanie większe znaczenie posiada sól używana do produkcji sody kalcynowanej, w drogownictwie i konsumpcji bezpośredniej, a mniej w przemyśle chloro-alkaliów.

RYSUNEK 19: PRODUKCJA SOLI W POLSCE Z PODZIAŁEM NA RODZAJE W LATACH 2007-2018



Źródło: Opracowanie własne na podstawie GUS; *szacunki na podstawie częściowych danych za 12 miesięcy

Polska należy do czołówki producentów soli w Europie. W ostatnich latach łączna roczna produkcja soli warzonej, kamiennej i solanki wykazywała wahania między 3,9 mln ton i 4,5 mln ton.

Polski rynek soli, podobnie jak rynek europejski, jest rynkiem dojrzałym. Wielkość zużycia soli warzonej wykazuje niewielką średnioroczną dynamikę wzrostu rzędu 1%-1,5%. Najważniejszymi motorami tego wzrostu są głównie produkty solne wysoko przetworzone np. stosowane do uzdatniania wody i w ochronie zdrowia. 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 (przemysł spożywczy i spożycie bezpośrednie), uzdatniania wody i przemysłu chemicznego.

Na rynku krajowym Grupa CIECH jest największym polskim producentem soli warzonej z mocami wytwórczymi na poziomie 550 tys. ton rocznie, a jej udział w krajowych zdolnościach produkcyjnych wynosi ok. 85%.

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 1,5%.

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 gospodarstw domowych. 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 i 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

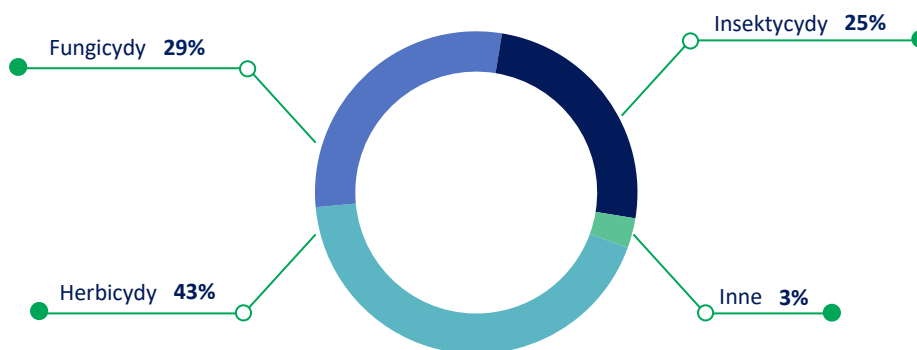
Środki ochrony roślin (ŚOR)



Grupa CIECH jest największym polskim producentem środków ochrony roślin oraz jednym z liderów na krajowym rynku herbicydów.

Ponad 40% globalnej sprzedaży środków ochrony roślin dotyczy herbicydów. Fungicydy i insektycydy stanowią odpowiednio ok. 30% i 25% wartości światowego rynku.

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



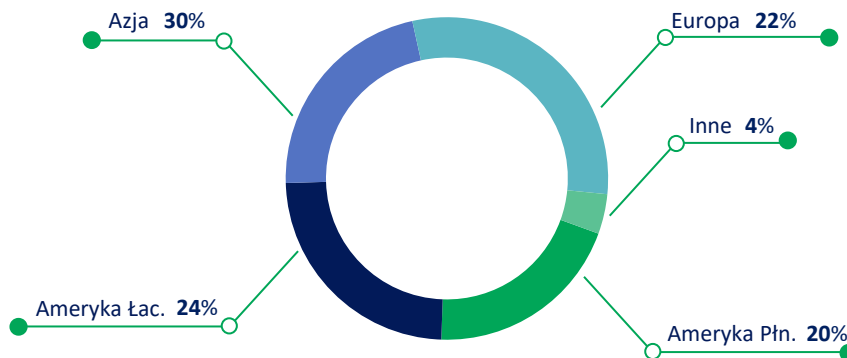
Źródło: Opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall

W 2018 roku, tak jak w latach poprzednich, światowy rynek agrochemikaliów przeznaczonych do ochrony roślin był zdominowany przez kilku głównych globalnych producentów: Syngenta (przejęta w 2017 roku przez ChemChina), Bayer (który w 2018 roku, przejął kontrolę nad amerykańskim koncernem Monsanto), Corteva (efekt połączenia Dow Chemicals i DuPont w 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. Łączny udział wyżej wymienionych producentów w całkowitej światowej sprzedaży agrochemikaliów oceniany jest na ok. 2/3.

Szacuje się, że w 2018 roku wartość sprzedaży producentów na globalnym rynku środków ochrony roślin sięgała ok. 56-57 mld USD i była o 4% wyższa od roku poprzedniego. Ten stosunkowo duży wzrost osiągnięty został głównie dzięki: bardzo dobrej koniunkturze na dużym rynku w Brazylii oraz wysokim cenom w rezultacie obserwowanych niedoborów podaży. W przypadku Chin (jednym z czołowych rynków) wysokie ceny wynikały zarówno z rosnących wymagań dotyczących ochrony środowiska, jak i działań konsolidacyjnych w branży agrochemikaliów.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall.

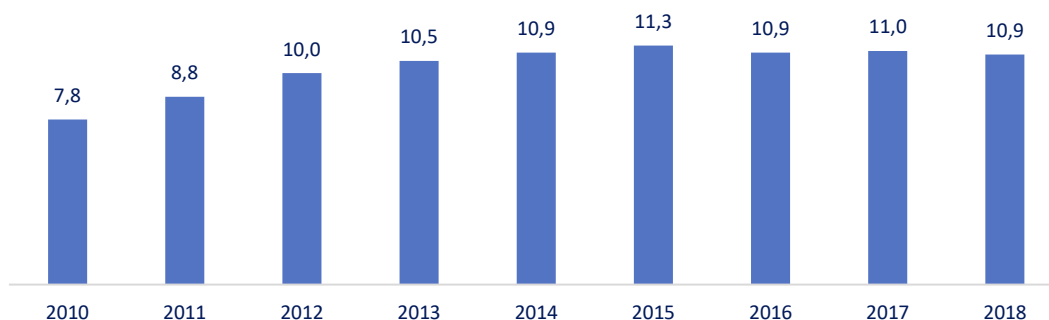
Azja i Ameryka łacińska są obecnie największymi regionalnymi rynkami środków ochrony roślin z udziałem w globalnych sprzedażach odpowiednio ok. 30% i 24%. Trochę mniejsze są rynki Europy i Ameryki Płn. (około 20% każdy). Wartość rynku europejskiego w 2018 roku szacuje się na ok. 12,8 mld USD (10,9 mld EUR). Na pozostałe regiony świata przypada kilka procent światowej konsumpcji środków ochrony roślin.

Od początku do połowy bieżącej dekady popyt na ŚOR w Europie rósł w bardzo szybkim tempie (rzędu 8 procent rocznie wg wartości w EUR). Od 2016 roku europejskie sprzedaże utrzymują się na zbliżonym poziomie ok. 11 mld EUR, co należy wiązać z tym, że Europa jest bardzo dojrzałym rynkiem. Brak istotnej zmiany sprzedaży w 2018 roku jest wynikiem dwóch odmiennych czynników: szybkiego rozwoju upraw zbóż na wschodzie kontynentu i niekorzystnych warunków pogodowych na zachodzie.

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 2010-2018

mld EUR



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall.

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

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). Szacowany spadek tonażu w 2018 roku należy wiązać głównie z niekorzystną pogodą (susza). Pomimo generalnie wzrostowego trendu w zakresie lokalnej produkcji ŚOR na polskim rynku nadal dominują dostawcy zagraniczni posiadający bardzo bogatą ofertę asortymentową.

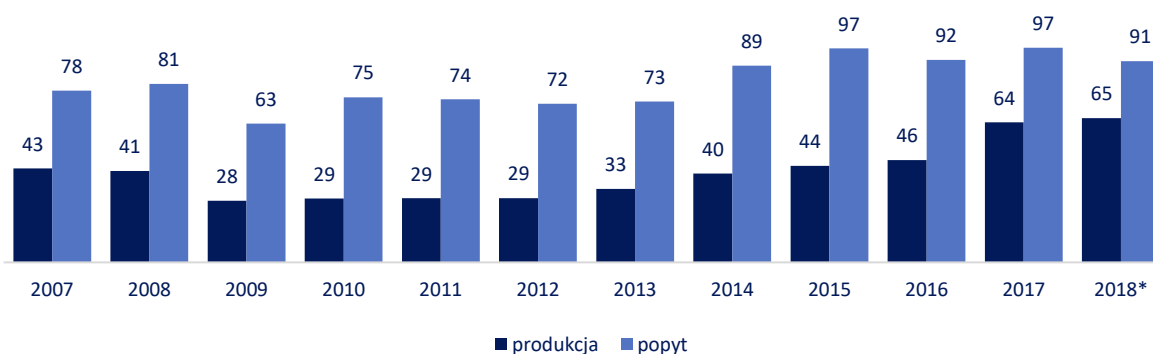
Udział importu wg masy stanowi 60%-70% popytu (ok. 90% wg wartości). Przyczyną tak dużej dysproporcji jest brak wystarczającej oferty producentów polskich, którzy dysponują o wiele mniejszymi środkami finansowymi na prowadzenie badań nad nowymi preparatami, ich rejestrację i wprowadzenie na rynek.

W strukturze zużycia ŚOR w Polsce udział herbicydów jest podobny do globalnego. W naszym kraju zużywa się natomiast stosunkowo więcej fungicydów, z uwagi na duży udział zbóż w powierzchni gruntów uprawnych oraz spore znaczenie ogrodnictwa. Zużycie insektycydów jest mniejsze niż przeciętne w skali światowej.

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

RYSUNEK 23: PRODUKCJA I ZUŻYCIENIE ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN W POLSCE W LATACH 2007-2018 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. jest największym krajowym producentem. Działalność tej spółki w zakresie środków ochrony roślin koncentruje się na rynku polskim, gdzie Grupa CIECH posiada udział na poziomie rzędu 5%-6% (wg wartości). W segmencie herbicydów zbożowych, głównej grupie produktowej, udział ten jest większy – rzędu 20%. W ostatnich latach Grupa CIECH konsekwentnie wdrażała strategię rozwoju (w obszarze ochrony roślin), która polegała na intensyfikacji działań badawczo-rozwojowych, rozbudowie oferty produktowej oraz wzmocnieniu obszarów sprzedaży i marketingu. Jedną z podstaw dalszego rozwoju jest ekspansja na rynki zagraniczne, czego efektem w roku 2018 było nabycie hiszpańskiej spółki Proplan prowadzącej działalność w zakresie generycznych ŚOR, nie tylko w Europie.

W perspektywie najbliższych kilku lat wartość krajowego rynku środków ochrony roślin powinna utrzymać się na dosyć szybkiej ścieżce wzrostu (rzędu 3%). W Polsce jednostkowe zużycie substancji aktywnych ŚOR w kg na 1 ha gruntów ornych i upraw trwałych jest nadal dużo niższe niż średnia w Unii Europejskiej. Ponadto można przypuszczać, że dobra sytuacja ekonomiczna polskich rolników powinna utrzymać się dzięki otrzymywanym dopłatom bezpośrednim z UE. Dodatkowo, kontrowersje dotyczące upraw roślin modyfikowanych genetycznie (GMO) powinny skutecznie wpływać na wzrost popytu na tradycyjne środki ochrony roślin.

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

Na kolejne kilka lat przewiduje się dalszy dynamiczny wzrost globalnego popytu na środki ochrony roślin w tempie rzędu 3%-4% średniorocznie

(wg wartości). Motorami wzrostów będą zarówno rynki zamorskie takie jak Brazylia, Chiny, Indie, USA, Kanada jak i europejskie: Niemcy, Hiszpania, Włochy.

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 na rozwój 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.

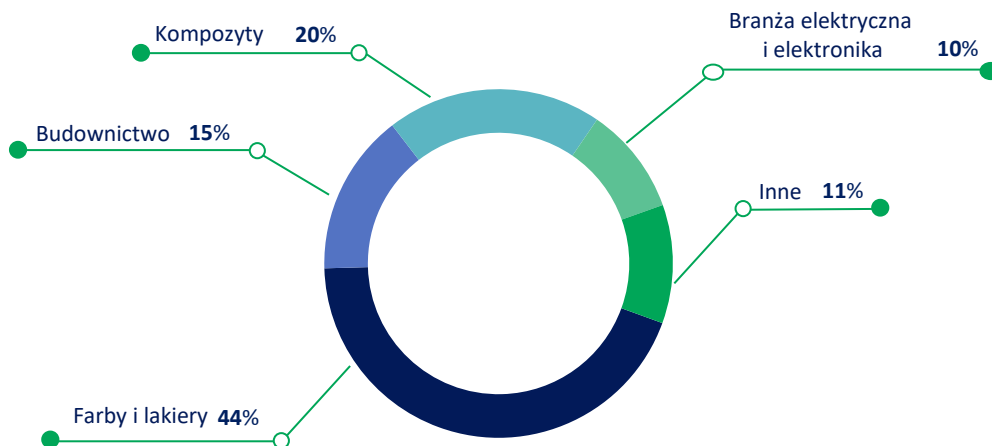
Żywice epoksydowe i poliestrowe nasycone



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

Większość żywic epoksydowych oferowanych na rynku ma charakter standardowych masowych produktów typu *commodities* (ok. 80%). Pozostałe – typu *specialties* – przeznaczone są do zastosowań niszowych takich jak kompozyty w przemyśle lotniczym lub energetyce wiatrowej. W Europie żywice te są stosowane głównie (45%) do produkcji farb proszkowych i lakierów (chemoodpornych, izolacyjnych, elektroizolacyjnych). Ok. 20% wolumenu żywic epoksydowych zużywa się do produkcji kompozytów. Kolejne 15% znajduje zastosowanie w budownictwie (masy posadzkowe, kity, szpachlówki, spoiwa powłok ochronnych, wykładziny ścienne), a ok. 10% w branży elektrycznej i elektronice.

RYSUNEK 24: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYVIC EPOKSYDOWYCH W EUROPIE

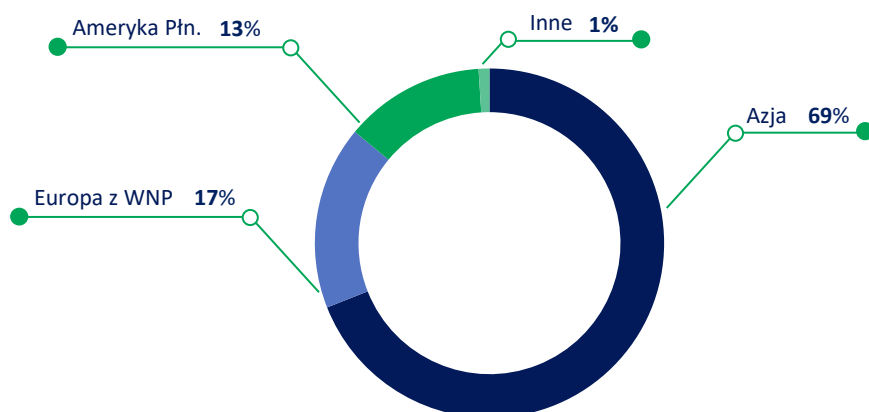


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

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). Mimo nadpodaży w niektórych rejonach świata w ostatnim roku zanotowano zwiększenie podaży żywic epoksydowych w Azji (Korea). Najwięksi globalni producenci żywic to KUKDO (Korea Płd.), Nan Ya (Tajwan), Jiangu Sanmu (Chiny) oraz koncerny pochodzące z USA: Hexion, Olin i Huntsman. Wymienione firmy odpowiadają łącznie za ok. 40% 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 2018 roku szacuje się na poziomie 3,4-3,5 mln ton. Popyt w całej Europie (razem z WNP) oceniany jest na ponad 450 tys. ton/rok a udział Grupy CIECH w europejskim rynku na ok. 4%. Odpowiednio krajowe zużycie szacujemy na poziomie rzędu 25 tys. ton/rok, a nasz udział na ok. 20%.

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 dosyć optymistyczne (globalnie średniorocznie o ok. 4%). Największych dynamik rozwoju należy spodziewać się na największym rynku – w Azji; zaś najmniejszych – w Europie (rzędu 2%-3%). Ponad przeciętne prognozy wzrostu zakłada się dla relatywnie małego rynku Europy Środkowo-Wschodniej.

W kolejnych latach podstawowymi segmentami decydującymi o wzroście zużycia żywic epoksydowych będą kleje oraz kompozyty dla lotnictwa i elektrowni wiatrowych (globalnie) 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. Poprzez CIECH Sarzyna S.A., Grupa CIECH jest producentem żywic poliestrowych nasyconych, 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 230-240 tys. ton/rok rozwija się w średniorocznym tempie rzędu 2%-3%.

Rynek żywic poliestrowych nasyconych jest zdominowany przez globalne podmioty, a ze względu na zlokalizowanie mocy wytwórczych, wymiana handlowa między kontynentami jest niewielka. Do największych importerów netto należą Niemcy oraz Wielka Brytania, z kolei największy eksporterzy netto to Holandia, Hiszpania, Włochy. Wzrost rynku żywic poliestrowych nasyconych wynika przede wszystkim z rozwoju segmentu farb proszkowych w budownictwie, segmencie AGD oraz maszyn i urządzeń.

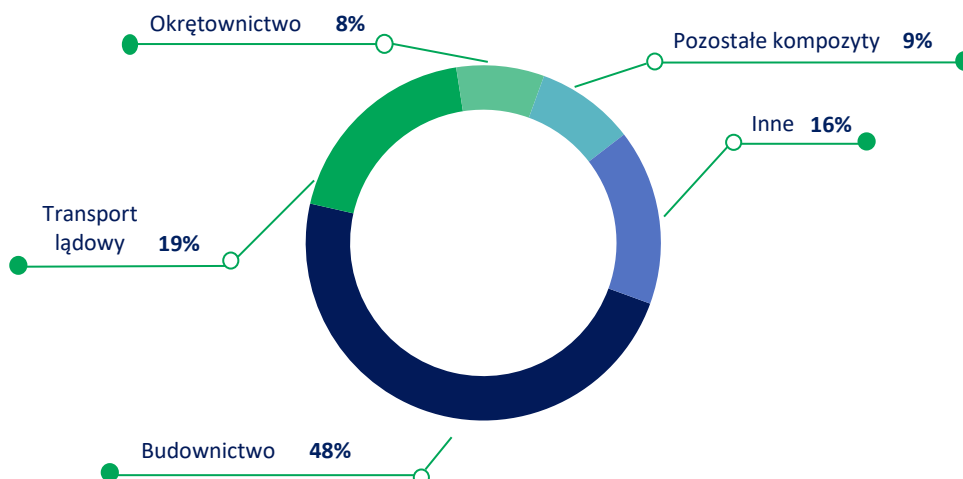
Podstawowymi rynkami sprzedaży Grupy CIECH są: Polska oraz kraje Europy Zachodniej i Środkowej.

Żywice poliestrowe nienasycone

Światowy rynek żywic poliestrowych nienasyconych jest związany z ich zużyciem w budownictwie (około 50%) oraz produkcji jachtów i środków transportu na lądzie. W Europie zdecydowana większość tych żywic jest stosowana w przemyśle budowlanym i transportowym. Zapotrzebowanie tych dwóch segmentów stanowi ok. 2/3 rynku.

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

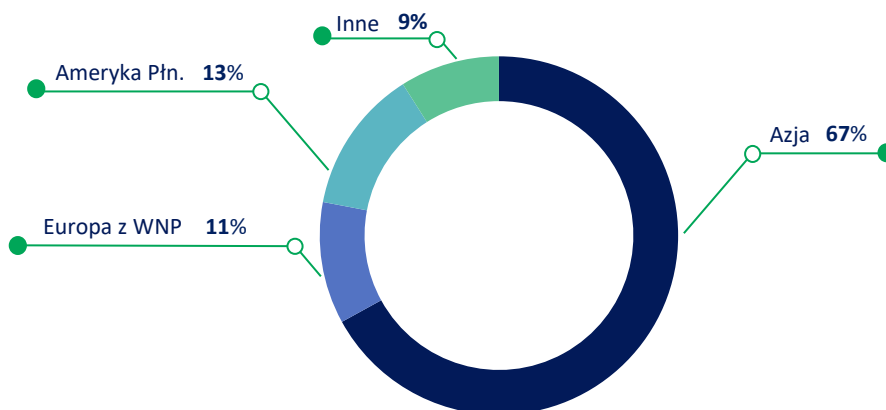
RYSUNEK 26: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYWIC POLIESTROWYCH NIENASYCONYCH W EUROPIE



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

Globalne zdolności wytwórcze żywic poliestrowych nienasyconych szacowane są na ok. 9 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: Grupa Polynt-Reichhold, Aliancys - AOC (joint venture CVC i 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 ponad 60 tys. ton/rok), w którym Grupa CIECH posiada udział rzędu 20%. Żyvice z CIECH Sarzyna S.A. dostarczane są także na rynki innych krajów Europy. Istotnymi konkurentami na polskim rynku (obok krajowych) są dostawcy z Finlandii, Włoch, Francji, Niemiec, Wlk. Brytanii, Holandii i Czech.

Konsumpcję żywic poliestrowych nienasyconych w Europie (z WNP) szacujemy na ok. 400 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 (średniorocznie ok. 2% wobec globalnej dynamiki rzędu 4%).

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

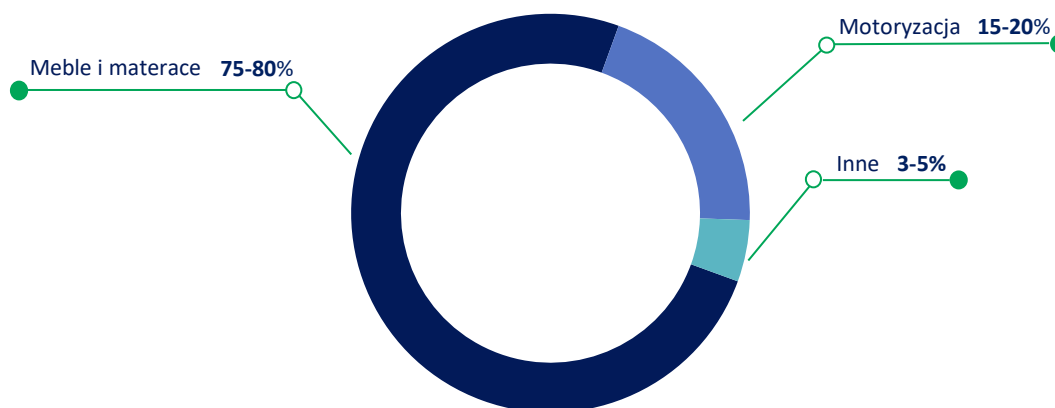
Miękkie pianki poliuretanowe (PUR)



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. 15-20% tych pianek znajduje zastosowanie w przemyśle samochodowym do produkcji siedzeń, wykończenia wnętrza oraz przemyśle tekstylnym. 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 są sprzedawane jedynie na lokalnych rynkach. Baza produkcyjna rozwija się więc blisko potencjalnych odbiorców. Grupa CIECH działa przede wszystkim na rynku polskim, jakkolwiek rozwija też sprzedaż eksportowe. 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 210-220 tys. ton/rok. Najwięksi konkurenci Grupy CIECH na rynku polskim to: Eurofoam, Vita Polymers i MZCh Organika. Duże zdolności wytwórcze posiada też IKEA, są one jednak przeznaczone głównie na potrzeby własne.

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

Oczekuje się, że w ciągu najbliższych kilku lat globalny rynek elastycznych pianek poliuretanowych (szacowany na niemal 6 mln ton) będzie rozwijał się w tempie rzędu 3%-4%. Związane to będzie głównie ze wzrostem stopy życiowej w krajach rozwijających się (szczególnie w Azji). Europejskie zapotrzebowanie na miękkie pianki poliuretanowe, takie jak stosowane w przemyśle meblarskim, jest szacowane na 1,3 - 1,4 mln ton/rok (z uwzględnieniem Turcji). Polski rynek tych pianek oceniamy zaś na ponad 200 tys. ton/rok, a tempo jego dalszego rozwoju na ok. 3% średniorocznie.

W przemyśle meblarskim, który jest głównym odbiorcą pianek Grupy CIECH, w ostatnich kilku latach utrzymywała 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 była notowana od ok. 5 lat. Jakkolwiek rok ubiegły charakteryzował się pewnym osłabieniem dynamiki wzrostu; zapewne w dużej mierze związanym ze stagnacją na niemieckim rynku meblarskim – najważniejszym dla polskiego eksportu mebli. Wg danych GUS krajowa produkcja sprzedana mebli ogółem zwiększyła się o 5,9% w 2018 roku wobec +7,5% w 2017 roku. 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

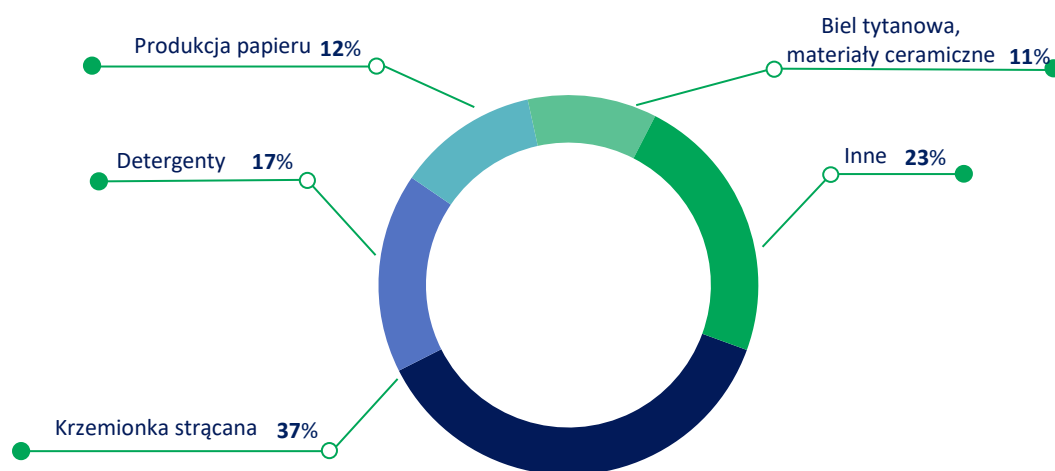
Krzemiany sodu (szkliwo sodowe i szkło wodne sodowe)

Krzemiany sodu są wytwarzane 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 szkliwo sodowe, jak i szkło 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, pokryć na bazie bieli tytanowej i materiałów ceramicznych 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.

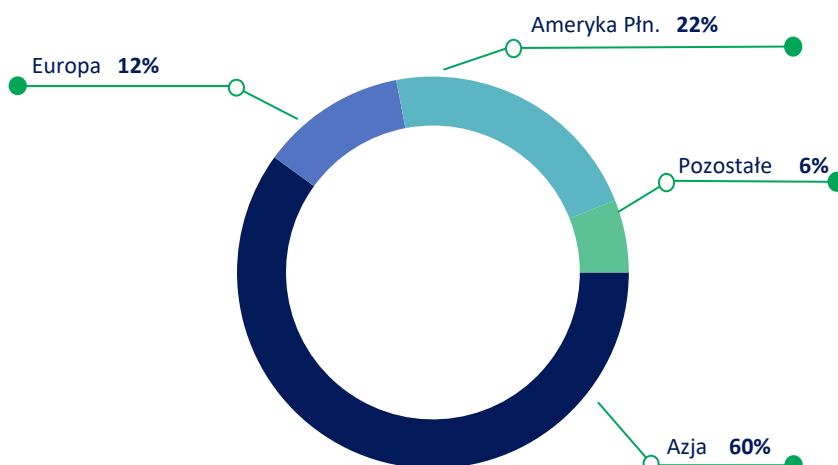
RYСУNEK 29: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ KRZEMIANYÓW SODU W EUROPIE



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

Krzemiany sodu należą do najbardziej popularnych chemikaliów nieorganicznych i są wytwarzane na całym świecie. Ze względu jednak 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 Azji (ok. 60%), zaś najbardziej rozwinięte regiony świata (Europa, Ameryka Płn.) odpowiadają łącznie za kolejne ok. 34% globalnych zdolności wytwórczych.

RYSUNEK 30: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH KRZEMIANÓW SODU



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

Moce produkcyjne krzemianów sodu w Europie są szacowane na ok. 1,2 mln ton/rok. Jednak większość tych mocy jest zużywana przez producentów, którzy generalnie nie oferują krzemianów na wolnym rynku. Europejskie zdolności wytwórcze są skoncentrowane w Europie Zachodniej i Centralnej. Liderami europejskiej produkcji krzemianów sodu są koncerny PQ i BASF oraz Grupa CIECH. Udział naszej Grupy w całkowitych mocach produkcyjnych Europy oceniamy na ok. 14% w zakresie szkliwa sodowego (trzeci wytwórca).

Popyt na krzemiany sodu w Europie na wolnym rynku oceniany jest na ok. 400 tys. ton/rocznie i rozwija się ze średnioroczną dynamiką rzędu 6%. Segmentem o stosunkowo wysokiej dynamice rozwoju jest produkcja krzemionki strącanej.

Grupa CIECH dzięki inwestycjom w rozbudowę mocy w poprzednich latach wzmacnia swoją pozycję na wolnym rynku krzemianów sodu. Nasze udziały w sprzedaży krzemianów w Europie szacujemy na ok. 35%.

Krzemiany potasu

Krzemiany potasu (w formie szkliwa lub szkła wodnego potasowego) są wykorzystywane jako surowiec w produkcji tynków i farb elewacyjnych dla budownictwa, w 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 detergentów specjalistycznych w formie płynnej 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.

Opakowania szklane (lampiony ozdobne, słoje)

Opakowania szklane produkowane przez spółkę CIECH Vitrosilicon S.A. 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 są realizowane wcześniej, głównie w drugim i trzecim 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 Hłowej i HS Sława S.P. w Kielcach.

Wielkość krajowego rynku szklanych lampionów ozdobnych szacowana jest na ok. 220 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. Rynek szklanych lampionów jest rynkiem bardzo dojrzałym i nie są przewidywane wzrosty popytu.

Słoje

CIECH Vitrosilicon S.A. specjalizuje się w produkcji słoików typu COMFORT, ze szklaną przykrywką z zamknięciem zatrzaskowo-klamerkowym, stosowanych na niszowych rynkach (do przechowywania produktów sypkich oraz innych nie wymagających pasteryzacji). Grupa CIECH jest jedynym polskim producentem takich słoików, sprzedaż jest realizowana w Polsce oraz na eksport (ok. 10%). Konkurencyjne produkty na rynku polskim pochodzą z Niemiec, Chin i Włoch. Wielkość krajowego rynku słoików typu Comfort Grupa CIECH szacuje na ok. 3,5 mln sztuk/rok. Grupa z udziałem rzędu 1/4 jest drugim dostawcą na tym rynku.



STRATEGIA GRUPY CIECH ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU



3 STRATEGIA GRUPY CIECH ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU

3.1 STRATEGIA GRUPY CIECH NA LATA 2019 - 2021

Zarząd CIECH S.A. prowadzi ciągłą analizę otoczenia rynkowego oraz identyfikację innowacyjnych rozwiązań zmierzających do budowy wartości Grupy CIECH. W związku z tym Zarząd przedstawił aktualizację strategii Grupy CIECH na lata 2019-2021, która została zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej 5 grudnia 2018 roku.

Zgodnie z przyjętym dokumentem, strategicznym celem jest maksymalizacja wartości Grupy CIECH, przede wszystkim poprzez zwiększenie przewag konkurencyjnych w kluczowym segmencie sodowym, ciągłe polepszanie obsługi klientów, dalsze inwestowanie w rozwój biznesów specjalistycznych w pozostałych segmentach, intensywne wykorzystywanie innowacji i efektów prac R&D w celu zwiększania efektywności produkcji i poszerzania portfolio produktowego oraz budowanie wartości poprzez zmiany w portfolio aktywów.

Wizją i ambicją Grupy CIECH jest stworzenie realnej wartości dla wszystkich interesariuszy.




RYSUNEK 32: WIZJA I AMBICJE GRUPY CIECH NA LATA 2019-2021



Cele określone w strategii Grupy CIECH będą realizowane poprzez:

TABELA 2: REALIZACJA CELÓW STRATEGICZNYCH 2019-2021

	<p>Zwiększenie efektywności biznesu sodowego, co przełoży się na wzrost satysfakcji klientów i pozwoli na zwiększenie udziału w rynku sody oczyszczonej oraz rozwój biznesu solnego między innymi poprzez:</p> <ul style="list-style-type: none"> zwiększenie mocy produkcyjnych sody oczyszczonej i rozszerzenie portfolio m.in. o sodę oczyszczoną do dializ (soda), program ciągłej poprawy efektywności produkcji, także poprzez modernizację energetyki (soda i sól), program zwiększenia efektywności utrzymania ruchu (soda i sól),
Segment sodowy	

	<ul style="list-style-type: none"> rozpoczęcie produkcji i sprzedaż produktów z nowej instalacji zlokalizowanej w Niemczech o mocy 450 tys. ton od 2021 roku, co oznacza +75% w stosunku do aktualnych mocy (sól), zwiększenie udziałów produktów Grupy w rynku produktów specjalistycznych m.in. tabletki solne, sól farmaceutyczna, granulaty solny (sól).
 Segment organiczny	Konsekwentne wzmocnienie pozycji rynkowej w segmencie organicznym między innymi poprzez: <ul style="list-style-type: none"> rozwój portfela substancji aktywnych (wzrost o 40+) oraz nowe rejestracje produktów (wzrost o 200+) (środki ochrony roślin), umocnienie pozycji na głównych rynkach tj. Polska i Hiszpania oraz rozwój sprzedaży na pozostałych rynkach (środki ochrony roślin), wzrost udziału sprzedaży poza Polską do 40% (środki ochrony roślin), rozwój produktów specjalistycznych (żywice), utrzymanie obecnej pozycji rynkowej (pianki).
 Segment krzemiany i szkło	Selektywne wzmocnienie pozycji rynkowej między innymi poprzez: <ul style="list-style-type: none"> wykorzystanie rosnącego rynku krzemianów, utrzymanie obecnej pozycji rynkowej w opakowaniach szklanych.
 Kultura organizacyjna	Wizja HR zakłada budowanie środowiska, w którym najlepsi ludzie mogą się rozwijać i tworzyć kulturę efektywności, tym samym realizując strategię Grupy poprzez: <ul style="list-style-type: none"> budowanie najlepszych zespołów, stworzenie kultury ciągłego zwiększania efektywności, wprowadzenie nowoczesnych narzędzi ocen i planowania kariery.

W 2018 roku obowiązywała strategia Grupy CIECH na lata 2014-2019 przedstawiona przez Zarząd Spółki, która została zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej 3 listopada 2014 roku. Zgodnie z tamtym dokumentem, strategicznym celem była maksymalizacja wartości Grupy CIECH, przede wszystkim poprzez rozwój w segmencie sodowym i segmencie organicznym.





RYСУNEK 33: STRATEGIA GRUPY CIECH NA LATA 2014-2019 OBOWIĄZUJĄCA W 2018 ROKU



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

Cele określone w strategii Grupy CIECH były realizowane poprzez:

TABELA 3: REALIZACJA CELÓW STRATEGICZNYCH


 Segment sodowy	<p>Wzmocnienie pozycji lidera w segmencie sodowym na kluczowych rynkach europejskich między innymi poprzez:</p> <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	<p>Konsekwentne wzmocnianie pozycji rynkowej w segmencie organicznym między innymi poprzez:</p> <ul style="list-style-type: none">• wzrost efektywności produkcji,• zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych (tworzywa oraz środki ochrony roślin).
 Segment krzemiany i szkło	<p>Wykorzystanie zwiększonego popytu na krzemianu sodu:</p> <ul style="list-style-type: none">• zwiększenie mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu o ponad 20% poprzez zmianę profilu produkcji jednego z Wydziałów w zakładzie Łłowa.
 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.

3.2 DZIAŁANIA STRATEGICZNE W 2018 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 2018 roku.

TABELA 4: DZIAŁANIA GRUPY CIECH W 2018 ROKU

 Segment sodowy	<ul style="list-style-type: none">• Zwiększanie udziału sprzedaży do klientów końcowych.• Wykorzystanie pozytywnej koniunktury oraz efektywna relokacja wolumenów, która przyniosła wzrost cen w Rumunii.• Utrzymanie aktywności na rynkach azjatyckich oraz rozwój sprzedaży na kontynencie afrykańskim (Nigeria, RPA).• Specjalizacja w sprzedaży kontenerowej na rynki dalekie – głównie Azja, Afryka.• Uruchomienie nowej linii pakującej w Rumunii, pozwalającej zwiększyć sprzedaż w małych opakowaniach.• Relokacja sprzedaży w kierunku wyżej marżowych rynków.• Rozwój sprzedaży na polskim rynku paszowym oraz spożywczym (soda oczyszczona).• Dywersyfikacja wewnątrz segmentowa polegająca na wprowadzaniu do oferty nowych, wysoko przetworzonych produktów – realizowanie inwestycji w sodę do dializ o jakości farmaceutycznej.
---	---

- Poprawa obsługi logistycznej w soli poprzez budowę magazynu wysokiego składowania.
- Rozwój oferty produktowej w soli – lizawki i granulat solny.



Segment
organiczny

- Zakup w III kwartale 2018 roku hiszpańskiej spółki Proplan, specjalizującej się w rejestracji, produkcji i dystrybucji fungicydów, herbicydów, insektycydów oraz regulatorów wzrostu.
- Intensyfikacja procesu rejestracji nowych produktów, budowa nowych kanałów dystrybucji, znaczne wzmocnienie sił sprzedażowych oraz przeprowadzone kampanie reklamowe wiodących produktów przez CIECH Sarzyna S.A. (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. 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.
- W 2018 roku została uruchomiona nowa instalacja do produkcji barwionych kompozycji epoksydowych. Został zrealizowany rebranding marki EPIDIAN®, głównie w obszarze posadzek epoksydowych i żywicy o zastosowaniu dekoracyjnym EPIDIAN® DECO.
- Komercjalizacja nowych produktów z obszaru UPR, ER i SPR. Intensyfikacja działań marketingowych i PR w obszarze żywic.
- Zwiększenie zdolności produkcyjnych pianki PUR, a także eliminacja wąskich gardeł produkcyjnych dzięki zakończeniu budowy magazynu bloków.
- Realizacja programu rozwojowego w CIECH Pianki Sp. z o.o. mającego na celu wprowadzenie do oferty nowych rodzajów pianek, poszukiwanie nowych zastosowań dla obecnych oraz nowych produktów.



Segment
krzemiany i szkło

- Zmiana profilu produkcji Wydziału nr 1 w zakładzie w Łowej – uruchomienie produkcji szklonego krzemianu sodu w miejsce opakowań szklanych.



Optymalizacja
i rozwój

- Kontynuacja rozwoju obszaru R&D, który stanowi wsparcie w zakresie rozwoju produktów będących odpowiedzią na rosnące 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 europejskiej i światowej, w szczególności trudny do oszacowania kierunek zmian PKB gospodarki chińskiej,
- otoczenie prawno-regulacyjne.

TABELA 5: 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"> • Rozwój mocy wytwórczych sody opartych na naturalnych złożach trony (niższe koszty produkcji w porównaniu do dominującej technologii syntetycznej, stosowanej w Europie, w tym w Grupie CIECH). • Prawie dwukrotne zwiększenie eksportu sody tureckiej do Europy w 2018 roku na bazie nowych mocy wytwórczych. • Niemal całkowite ograniczenie eksportu sody amerykańskiej do Europy w 2018 roku. • Utrzymanie proekologicznego kierunku gospodarki chińskiej i związane z tym ograniczenie mocy produkcyjnych, co pozwala absorbować dodatkowe wolumeny z Turcji bez negatywnego wpływu na sytuację podażowo-cenową. • Umiarkowany wzrost popytu w skali światowej. • Perspektywa dużych wzrostów cen w regionie Europy w 2019 roku oraz dalszych podwyżek w kolejnych latach, związana z rosnącym zapotrzebowaniem na sodę po stronie producentów szkła (płaskiego oraz opakowaniowego), a także sektora chemicznego. • Recykling szkła opakowaniowego (zagrożenie zmniejszającego się popytu 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). • Rozbudowa hut szkła w Polsce, zwiększająca roczne krajowe zapotrzebowanie na sodę o ponad 70 tt. 	<ul style="list-style-type: none"> • Obrona pozycji na kluczowych rynkach europejskich (Europa CEE). • Zachowanie silnej pozycji na rynku indyjskim pomimo ograniczenia wolumenów spowodowanego silnym wzrostem konkurencji (wygaśnięcie ceł antidumpingowych dla amerykańskich i chińskich producentów i perspektywa wygaśnięcia dla tureckich oraz rosyjskich wytwórców, uruchomienie nowych mocy produkcyjnych przez RSPL). • Intensyfikacja sprzedaży na rynkach perspektywicznych (Egipt, Bangladesz, RPA, Oman, Mjanma). • Konsekwentna relokacja sprzedaży w kierunku wyżej marżowych rynków. • Konsekwentne rozwijanie sprzedaży bezpośredniej. • Dalszy wzrost gestii transportowej jako integralnej funkcji serwisu. • 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 dużych wzrostów cen w regionie Europy w 2019 roku oraz dalszych podwyżek w kolejnych latach, związana z rosnącym zapotrzebowaniem na sodę oczyszczoną.• Globalne megatrendy wspierające wzrost popytu na sodę 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">• Rozwój portfela produktów w kierunku gatunków bardziej przetworzonych, specjalistycznych oraz wpisujących się w trendy związane z ochroną środowiska i zmianami demograficznymi.• Koncentracja działalności na kluczowych rynkach.• 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 farmakopealnej 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.• 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.	<ul style="list-style-type: none">• Rozpoczęcie inwestycji, której przedmiotem jest budowa zakładu produkcyjnego soli warzonej w Niemczech (moce produkcyjne na poziomie około 450 tys. ton soli rocznie).• Rozbudowa oferty w kierunku produktów specjalistycznych w ramach portfolio soli suchej oraz nowe kierunki sprzedaży dotychczasowych produktów.

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 S.A. w globalnym rynku MCPA technicznego (Europa, Australia i Oceania, Ameryka Płn.).

Żywie

Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Tempo wzrostu globalnego rynku żywic pozostaje wysokie – około dwukrotnie wyższe niż tempo wzrostu PKB. Wartość globalnego rynku żywic w roku 2019 jest estymowana na ok. 90 mld zł.• Region APAC jest najszybciej rozwijającym się rynkiem żywic, a jego wartość przekroczy 50 mld zł. Około 80% rynku APAC stanowią Chiny. Motorem wzrostu pozostają żywice bazowe (commodity).• Tradycyjne rynki europejskie tracą na znaczeniu. Spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego przełoży się na relatywnie najniższy wzrost wartości rynku żywic. Motorem wzrostu stają się głównie żywice specjalistyczne (speciality).	<ul style="list-style-type: none">• Rozwój w kierunku wysokomarżowych produktów specjalistycznych.• Sukcesywne zwiększenie wolumenów produkcji, szczególnie w segmentach SPR i UPR.

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.• Znaczące zwiększenie się dostępności surowców strategicznych – wyhamowanie trendu wzrostowego cen.	<ul style="list-style-type: none">• Intensyfikacja współpracy z obecnymi klientami oraz poszukiwanie nowych perspektywicznych odbiorców.• Optymalizacja portfolio produktowego.• Zwiększenie efektywności procesów i logistyki w zakładzie.• Obniżenie kosztów produkcji oraz zwiększenie bezpieczeństwa surowcowego.

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 łągu 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">• Koncentracja na wykorzystaniu nowych zastosowań krzemianów oraz rozwoju wysokomarżowych produktów.• Stałe rozszerzanie oferty asortymentowej lampionów do zniczy, intensyfikacja działań skierowanych na pozyskanie kontraktów sieciowych.

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 6: 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 relatywnie 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 wiarygodny odbiorca surowców. W przypadku zakupów węgla energetycznego, Grupa dąży do zawierania długoterminowych kontraktów, jako jeden ze sposobów mitygowania tego ryzyka. W przypadku koksu, Grupa częściowo zastępuje ten surowiec alternatywą w postaci antracytu. Grupa CIECH aktywnie wykorzystuje własne możliwości przewozowe, minimalizując ryzyko dostępności transportu kolejowego.

Ryzyko awarii i nieplanowanych przestoju

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.

Ryzyka operacyjne

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 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 pożądanym poziomie kompetencji 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, na 31 grudnia 2018 roku zatrudnionych było 3 871 osób, z czego około 60% 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 CIECH podejmowanych jest szereg działań mających na celu utrzymanie poprawnych relacji ze związkami zawodowymi, przykładem czego mogą być obowiązujące w CIECH Soda Polska S.A. oraz CIECH Sarzyna S.A. porozumienia w sprawie zachowania spokoju społecznego. Spółki dążą do polubownego rozstrzygnięcia kwestii spornych oraz do prowadzenia dialogu w duchu współpracy i wzajemnego zaufania.

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, po okresie wejścia nowych ilości z projektu tureckiego, Grupa CIECH identyfikuje możliwość zwiększenia aktywności firm handlowych w obszarze naszego działania, dotąd umiarkowanie dotkniętego nową podażą bezpośrednio – Polska, Niemcy i tym samym wywołanie większej konkurencji. Zjawisko to może być potęgowane pośrednią konkurencją, polegającą na przesuwaniu się producentów zachodnioeuropejskich w kierunku wschodnim – poszukując odejścia dla ilości w ramach bilansowania rynku.

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: aktywne zarządzanie portfelem klientów, kierunkami geograficznej sprzedaży, aplikacjami w których lokujemy produkt, poprawą efektywności procesów produkcyjnych, jak również wzmocnieniem relacji z klientami i rozwój serwisu obsługi.

Działania te pozwalają Grupie CIECH skutecznie konkurować z innymi producentami sody w Europie. Dodatkowo zdarzenia w Chinach, największym przemyśle sodowym na świecie, polegające na znaczącym zmniejszeniu skali rozbudowy mocy

Ryzyka biznesowe

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 zależne jest 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. Także cele przyjęte w nowej Strategii Grupy, jak zwiększenie w EBITDA (Z) Grupy udziału innych produktów niż produktów sodowych mają na celu minimalizację tego 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 2018 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 ceny na rynku koksu pozostawały na względnie wysokim poziomie, co skutkuje wyższymi cenami zakupu tego surowca dla zakładów produkcyjnych w Polsce, Rumunii i Niemczech. Nie można wykluczyć, iż sytuacja ta będzie wyglądała podobnie w 2019 roku.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Ryzyka biznesowe

Grupa CIECH aktywnie zarządza procesem wzrostu cen surowców, m.in. poprzez wykorzystywanie alternatywnych specyfikacji surowców (w przypadku koks zastępowanie go tańszym antrycytem), 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 ryzyka 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 substancji aktywnych, nowych produktów, aliansy strategiczne z innymi firmami w zakresie dostępu do substancji aktywnych, jak również wchodzenie na nowe rynki geograficzne.

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 dokładność tych szacunków. Co więcej, polski system podatkowy znany jest ze swojej niestabilności. Zmiany przepisów, w tym często na niekorzyść podatników, następują szybko, często są nieprzewidywalne, niejasne i niespójne 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 odmiennej interpretacji przez władze skarbowe tych samych przepisów po latach ich stosowania oraz 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.

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.

Ryzyka finansowe

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 do wysokiego dla CIT 2012 i średnie dla pozostałych

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, na wartość ekspozycji wpływają też projekty inwestycyjne realizowane w walutach oraz struktura walutowa finansowania zewnętrznego. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażone są spółki Grupy, są m.in.: sprzedaż produktów, transakcje zakupu (surowce, wydatki związane z projektami inwestycyjnymi), 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 oraz Proplan) wynosiła -301,4 mln EUR, -253,3 mln EUR oraz -250,5 mln EUR odpowiednio na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2018 roku; w USD: -18 mln USD, 16,1 mln USD oraz -18,1 mln USD odpowiednio na dzień 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2018 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 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 2018 roku, zadłużenie z tego tytułu wynosiło około 1 656 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 uchylenia 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 dzwigni finansowej.

Ryzyka finansowe

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 ujednoczone 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:

- 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,

Ryzyka finansowe

- 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 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.

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 kredytowe

Grupa narażona jest 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

Sposoby mitygacji ryzyka

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

Ryzyka finansowe

Ryzyko związane z kredytem kupieckim

Grupa CIECH jest narażona na ryzyko kredytowe kontrahentów handlowych, związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów.

Ryzyko oszacowano jako niskie

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.

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 sadowych, w istotny sposób wpływać będą zmiany prawne w zakresie systemu handlu emisjami oraz zmiany w zakresie ustawy Prawo Wodne.

W 2018 rozpoczął się proces 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 wysokie.

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

Ryzyka regulacyjno-prawne

być również 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

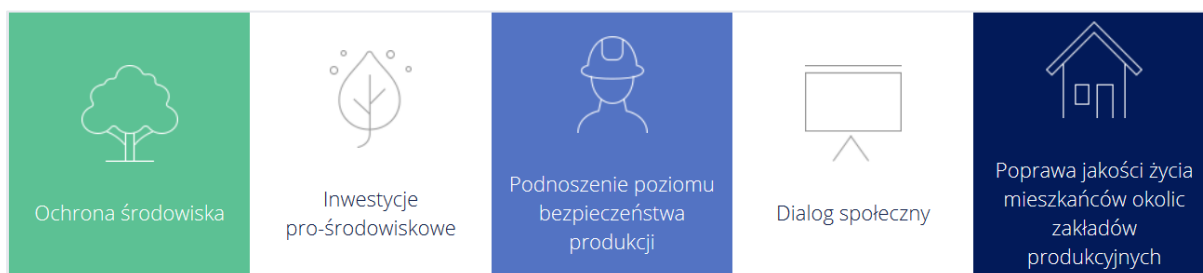
Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH wprowadza odpowiednie regulacje wewnętrzne mające na celu wyeliminowanie lub ograniczenie 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.

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

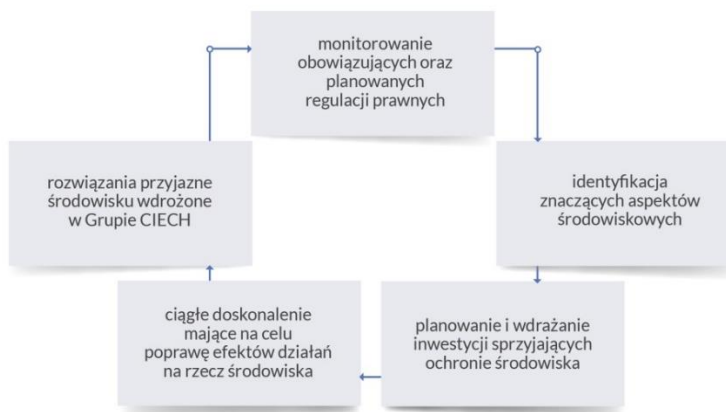
Informacje dotyczące społecznej odpowiedzialności biznesu zostały szczegółowo zaprezentowane w **Raporcie niefinansowym Grupy CIECH za 2018 rok**.

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, racjonalną gospodarkę odpadami oraz optymalizację 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 przeciwdziałania zmianom klimatu poprzez redukcję emisji CO₂, a także do utrzymywania dobrych relacji społecznych w społecznościach, w których prowadzona jest działalność biznesowa.

RYSUNEK 34: 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.:

- redukcję emisji pyłów z posiadanych Elektrociepłowni poprzez modernizację elektrofiltrów,
- redukcję tlenków azotu z posiadanych Elektrociepłowni poprzez wybudowanie instalacji odazotowania spalin,
- redukcję dwutlenku siarki z posiadanych Elektrociepłowni poprzez wybudowanie instalacji odsiarczania spalin,
- kompleksowo zmodernizowano układ odpylania Instalacji Pieców Wapiennych w Janikowie.

Obecnie realizowane są kolejne projekty m.in. ograniczania emisji CO₂, zmniejszania zużycia energii oraz ograniczenia emisji hałasu.

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 7: 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 i produktów sodopochodnych.	Bezterminowe
CIECH Soda Polska S.A. Zakład Produkcyjny w Janikowie	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody i produktów sodopochodnych.	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-formaldehydowych, Flodurów, oraz środków ochrony roślin (MCPA i MCPP oraz estrów z estryfikacji fenoksykwasów).	Bezterminowe
CIECH Vitrosilicon S.A. Zakład w Żarach	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji szklatego krzemianu sodu i potasu.	Bezterminowe
CIECH Vitrosilicon S.A. Zakład w Iłowej	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji wodnego roztworu krzemianów sodu i potasu (szkła wodnego), opakowań szklanych i stałego krzemianu sodowego (szkliwa sodowego)	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 2018 roku wyniosła 78 105 tys. zł, natomiast na 31 grudnia 2017 roku wyniosła 71 716 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. W 2018 roku w Grupie CIECH zostały zarejestrowane 3 substancje o zakresie tonażowym < 100 t/r oraz 3 substancje o zakresie tonażowym < 1000 t/r. Na pierwszą połowę 2019 roku zaplanowano dokończenie rejestracji 1 substancji o zakresie tonażowym > 1000 t/r oraz 2 substancji o zakresie tonażowym <100 t/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 specjalnie powołanej 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.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

Współpraca z uczelniami i instytucjami

W 2018 roku CIECH R&D Sp. z o.o. w zakresie prac badawczo-rozwojowych współpracowała z renomowanymi uczelniami i instytucjami, m.in.:

Uczelnie	Instytuty
<ul style="list-style-type: none">• Politechnika Warszawska• Politechnika Rzeszowska• Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu	<ul style="list-style-type: none">• Instytut Nawozów Sztucznych• Instytut Chemicznej Przeróbki Węgla – ICHPW Zabrze• Instytut Przemysłu Organicznego - IPO Warszawa• Instytut Ciężkiej Syntezy Organicznej „Błachownia”.



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 2018 roku.

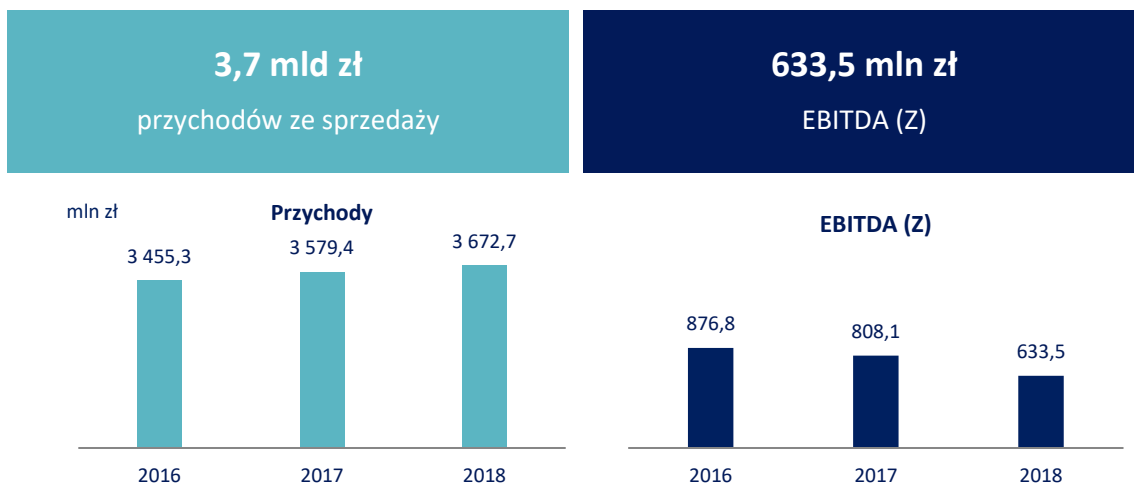
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A. zostały sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz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

W przypadku nowo nabytego podmiotu, tj. spółki Proplan Plant Protection Company, S.L. zastosowano dozwolone przez MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” początkowe rozliczenie ustalone prowizorycznie. Spółka ta została włączona do konsolidacji na dzień 26 lipca 2018 roku na podstawie wartości księgowych ich aktywów oraz zobowiązań. Następnie, po ostatecznym zakończeniu wyceny do wartości godziwej poszczególnych, możliwych do zidentyfikowania składników aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych tej spółki wszelkie korekty wynikające z zakończenia rozliczenia zostały wprowadzone począwszy od dnia przejścia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na następne dni bilansowe, w tym na prezentowane w niniejszym sprawozdaniu dane za 2018 rok.

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 2018 roku, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne za rok zakończony 31 grudnia 2018 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 2018 roku Grupa CIECH wygenerowała:



Na wyniki Grupy w 2018 roku najistotniejszy wpływ miały:

- spadek cen sody na rynkach europejskich z uwagi na presję podażową z Turcji oraz wzrost cen na tzw. rynkach zamorskich (ceny dolarowe),
- niższa produkcja sody kalcynowanej głównie w efekcie planowanych postojów remontowych w Rumunii i Niemczech oraz w efekcie ograniczeń produkcyjnych spowodowanych, zarówno planowanymi działaniami, jaki i awariami na instalacjach produkcyjnych,
- wzrost cen podstawowych surowców do produkcji sody oraz cen jednostek CO₂, a także wzrost cen energii elektrycznej,
- umocnienie PLN i RON do USD oraz osłabienie RON do EUR,
- słabszy sezon w środkach ochrony roślin oraz gorsze wyniki w obszarze tworzyw i krzemianów.

W 2018 roku Grupa CIECH wygenerowała 3 672 658 tys. zł przychodów ze sprzedaży, 633 493 tys. zł znormalizowanej EBITDA. Wynik netto z działalności kontynuowanej ukształtował się na poziomie 183 491 tys. zł, stan środków pieniężnych netto spadł o 297 832 tys. zł, a suma bilansowa na koniec 2018 roku wyniosła 4 831 303 tys. zł.

Prognozy wyników Grupy CIECH

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2018 rok.

4.2.1 SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH

TABELA 8: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	3 672 658	3 579 393	3 455 335	2,6%
Koszt własny sprzedaży	(2 909 242)	(2 662 729)	(2 415 670)	(9,3%)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	763 416	916 664	1 039 665	(16,7%)
Koszty sprzedaży	(271 734)	(263 481)	(231 462)	(3,1%)
Koszty ogólnego zarządu	(144 997)	(141 402)	(157 990)	(2,5%)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	32 515	77 027	10 107	(57,8%)
Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej	379 200	588 808	660 320	(35,6%)
Przychody / Koszty finansowe	(68 578)	(73 288)	(36 044)	6,4%
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	516	225	674	129,3%
Podatek dochodowy	(127 647)	(121 770)	(30 814)	(4,8%)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	183 491	393 975	594 136	(53,4%)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	183 491	393 975	594 136	(53,4%)
w tym:				
Wynik netto udziałów niekontrolujących	459	562	623	(18,3%)
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	183 032	393 413	593 513	(53,5%)
EBITDA na działalności kontynuowanej	654 403	833 196	883 794	(21,5%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	633 493	808 137	876 832	(21,6%)

*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 2018 rok wyniosły 3 672 658 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody wzrosły o 93 265 tys. zł (tj. o 2,6%). Wzrost ten wynikał zarówno z czynników rynkowych jak: wzrost cen sody na tzw. rynkach zamorskich (ceny dolarowe), wzrost cen soli, wzrost cen energii elektrycznej w Niemczech oraz wyższe ceny sprzedaży produktów bazujących na surowcach ropopochodnych w efekcie wyższych cen surowców ropopochodnych, a także czynników wewnętrznych jak: wzrost udziału w sprzedaży produktów wysoko przetworzonych (sól sucha) oraz wyższej sprzedaży krzemianów w efekcie przebudowy w 2018 roku jednego z pieców do produkcji opakowań na piec do produkcji krzemianów.

Wynik brutto na sprzedaży

Koszt własny sprzedaży za 2018 rok wyniósł 2 909 242 tys. zł, co oznacza wzrost o 246 513 tys. zł w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za 2017 rok w kwocie 2 662 729 tys. zł (tj. o 9,3%). Na poziom kosztu własnego sprzedaży wpłynęły głównie rosnące ceny nośników energii (gaz ziemny, węgiel kamienny) oraz wzrost cen certyfikatów EUA w segmencie sodowym, wzrost cen energii elektrycznej, a także rosnące ceny surowców ropopochodnych w segmencie organicznym.

Wynik na działalności operacyjnej

Koszty sprzedaży za 2018 rok wyniosły 271 734 tys. zł, co oznacza wzrost o 8 253 tys. zł (tj. o 3,1%) w stosunku do poziomu 263 481 tys. zł za 2017 rok. Koszty sprzedaży stanowiły 7,4% przychodów ze sprzedaży za 2018 rok. Wzrost ten spowodowany był głównie wyższymi kosztami transportu ze zwiększania udziału gestii transportowej, wzrostem stawek transportowych na niektórych rynkach, a także wzrostem kosztów zespołów sprzedaży i kosztów marketingu w związku z realizowanym rozwojem poszczególnych biznesów.

Koszty ogólnego zarządu za 2018 rok wyniosły 144 997 tys. zł, co oznacza nieznaczny wzrost o 3 595 tys. zł (tj. o 2,5%) w stosunku do poziomu 141 402 tys. zł za rok 2017. Wzrost tych kosztów w porównaniu do 2017 roku wynikał głównie z wydatków na koszty projektów strategicznych realizowanych przez Grupę.

Pozostałe przychody operacyjne za 2018 rok wyniosły 89 040 tys. zł, co oznacza spadek o 27 520 tys. zł (tj. o 23,6%), w stosunku do poziomu 116 560 tys. zł za 2017 rok. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w 2018 roku wynikał głównie z niższych rozwiązań rezerw, opisów aktualizujących wartość należności oraz niższej sprzedaży nadwyżki certyfikatów CO₂ przez spółkę rumuńską.

Pozostałe koszty operacyjne za 2018 rok wyniosły 56 525 tys. zł, co oznacza, że wzrosły o 16 992 tys. zł w stosunku do poziomu za 2017 rok, kiedy to wyniosły 39 533 tys. zł. Wyższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych wynika między innymi z wyższych kosztów związanych z niewykorzystaniem majątku i zdolności produkcyjnych, utworzeniem dodatkowych rezerw na ochronę środowiska, ujemnej wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej.

Zysk na działalności operacyjnej za 2018 rok wyniósł 379 200 tys. zł, za okres porównywalny było to odpowiednio 588 808 tys. zł.

Działalność finansowa oraz wynik netto

Przychody finansowe za 2018 rok wyniosły 19 159 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 13 499 tys. zł.

Koszty finansowe za 2018 rok wyniosły 87 737 tys. zł i utrzymały się na poziomie zeszłego roku, kiedy to wyniosły 86 787 tys. zł.

Pozytywnie na wynik finansowy wpłynęły głównie dodatnie różnice kursowe w wysokości 6 241 tys. zł, które w 2017 roku były ujemne w wysokości 32 603 tys. zł. Koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego pozostawały na podobnym poziomie, jak w okresie porównywalnym. Wynik na działalności finansowej był dodatkowo obciążony utworzeniem rezerwy na odsetki za zwłokę w płatności CIT za 2012 rok w związku z toczącą się kontrolą podatkową, która to zwiększyła koszty finansowe o ok. 23 500 tys. zł.

Podatek dochodowy Grupy CIECH wyniósł za 2018 rok 127 647 tys. zł. Podatek uwzględnia utworzenie rezerwy na podatek CIT za 2012 rok w wysokości 43 700 tys. zł. Podatek za 2017 rok wyniósł 121 770 tys. zł. Skonsolidowany wynik netto za 2018 rok wyniósł 183 491 tys. zł (z czego 183 032 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 459 tys. zł zysk udziałów niekontrolujących).



EBITDA¹

TABELA 9: SKONSOLIDOWANA EBITDA GRUPY CIECH

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	183 491	393 975	594 136	(53,4%)
Podatek dochodowy	127 647	121 770	30 814	4,8%
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(516)	(225)	(674)	(129,3%)
Koszty finansowe	87 737	86 787	59 595	1,1%
Przychody finansowe	(19 159)	(13 499)	(23 551)	(41,9%)
Amortyzacja	275 203	244 388	223 474	12,6%
EBITDA na działalności kontynuowanej	654 403	833 196	883 794	(21,5%)

EBITDA na działalności kontynuowanej za 2018 rok wyniosła 654 403 tys. zł, co oznacza spadek o 178 793 tys. zł, w stosunku do poziomu 833 196 tys. zł za 2017 rok. Spadek EBITDA wynikał głównie ze spadku zysku brutto na sprzedaży oraz gorszego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej.

Rentowność EBIT wyniosła na koniec 2018 roku 10,3% (przed rokiem 16,4%), a rentowność EBITDA 17,8% (przed rokiem 23,3%). Rentowność EBIT znormalizowany wyniosła na koniec 2018 roku 9,8% (przed rokiem 15,7%), a rentowność EBITDA znormalizowana 17,2% (przed rokiem 22,6%).

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 kluczowym wskaźnikiem wykorzystywanym w Grupie do oceny realizowanych wyników.

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.

TABELA 10: ZNORMALIZOWANA EBITDA GRUPY CIECH

	2018	2017	2016
EBITDA na działalności kontynuowanej	654 403	833 196	883 794
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(20 910)	(25 059)	(6 962)
Odpisy z tytułu utraty wartości (a)	2 203	1 238	1 612
Pozycje gotówkowe (b)	(16 654)	(2 017)	(3 371)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (c)	(6 459)	(24 280)	(5 203)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej	633 493	808 137	876 832


(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).

4.2.2 WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH

Działalność Grupy CIECH w ciągu 2018 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 2017. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego (soda kalcynowana, soda oczyszczona, sól, energia elektryczna), tj. 66,0%.

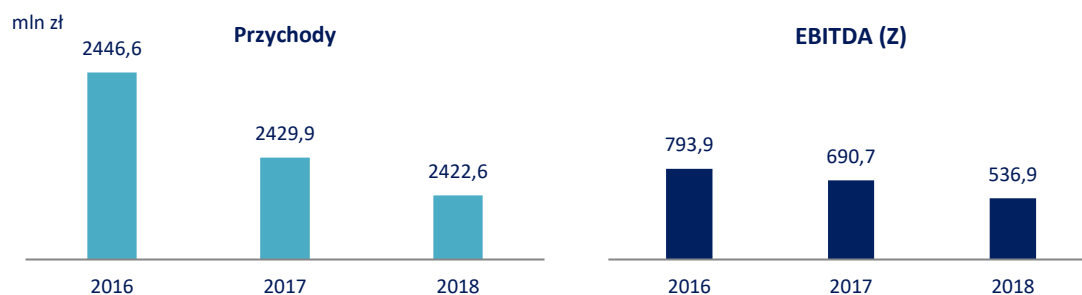


SEGMENT SODOWY

Soda kalcynowana | Soda oczyszczona | Sól

66% | przychodów Grupy CIECH w 2018 roku

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



Na wyniki Grupy w 2018 roku w **segmentie sodowym** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- Zbilansowanie europejskiego rynku sody kalcynowanej (zrównoważenie popytu i podaży) z tendencją do wzrostu popytu.
- Wzrost cen sody na tzw. rynkach zamorskich (ceny dolarowe).
- Wyższe przychody ze sprzedaż soli suchej (wzrost wolumenu i cen).
- Wyższy wynik na zakładzie energetycznym w Niemczech w efekcie wyższego wynagrodzenia otrzymanego od operatora sieci z tytułu rozliczenia mechanizmu vNNE za 2017 rok oraz wyższych cen energii elektrycznej.

Negatywne:

- Nieznaczny spadek cen sody kalcynowanej od początku 2018 roku na rynkach europejskich z uwagi na presję podażową z Turcji.
- Niższa produkcja sody kalcynowanej, głównie w efekcie planowanych postojów remontowych w Rumunii i Niemczech oraz w efekcie ograniczeń produkcyjnych spowodowanych, zarówno planowanymi działaniami, jak i awariami na instalacjach produkcyjnych.
- Utrzymujące się wysokie ceny surowców energetycznych do produkcji sody kalcynowanej (węgiel, gaz ziemny) oraz cen jednostek CO₂, a także wzrost cen energii elektrycznej kupowanej przez Grupę.

TABELA 11: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE SODOWYM

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017	Zmiana %	% udziału w przycho- dach ogó- łem 2018	% udziału w przycho- dach ogó- łem 2017	% udziału w przycho- dach ogó- łem 2016
Przychody ze sprzedaży	2 422 568	2 429 920	2 446 568	(7 352)	(0,3%)	66,0%	67,9%	70,8%
Soda kalcynowana ciężka	1 308 146	1 371 834	1 432 439	(63 688)	(4,6%)	35,6%	38,3%	41,5%
Soda kalcynowana lekka	498 849	490 220	448 085	8 629	1,8%	13,6%	13,7%	13,0%
Sól	184 819	169 909	181 374	14 910	8,8%	5,0%	4,7%	5,2%
Soda oczyszczona	159 978	158 309	162 390	1 669	1,1%	4,4%	4,4%	4,7%
Energia	143 154	97 645	90 853	45 509	46,6%	3,9%	2,7%	2,6%
Gaz*	3 367	7 645	20 124	(4 278)	(56,0%)	0,1%	0,2%	0,6%
Chlorek wapnia	26 815	25 614	23 256	1 201	4,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Pozostałe produkty	40 986	60 310	58 732	(19 324)	(32,0%)	1,2%	1,8%	1,7%
Przychody z transakcji po- między segmentami	56 454	48 434	29 315	8 020	16,6%	1,5%	1,4%	0,8%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	602 865	756 073	879 214	(153 208)	(20,3%)	-	-	-
EBITDA	539 853	704 370	799 437	(164 517)	(23,4%)	-	-	-
EBITDA znormalizowana	536 856	690 667	793 921	(153 811)	(22,3%)	-	-	-

*Odsprzedaż nadwyżek gazu.

Sprzedaż w segmencie sodowym za rok 2018 wyniosła 2 422 568 tys. zł, co oznacza nieznaczny spadek o 7 352 tys. zł (tj. o 0,3%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok 2017 w kwocie 2 429 920 tys. zł. Spadek był spowodowany głównie niższymi ilościami sprzedaży sody, nieznacznym spadkiem cen sprzedaży sody kalcynowanej w Europie. Z drugiej strony wzrosły ceny sprzedaży sody na tzw. rynkach zamorskich (rynki dolarowe) oraz ilości sprzedaży i ceny oraz soli oraz energii elektrycznej z zakładu w Niemczech.

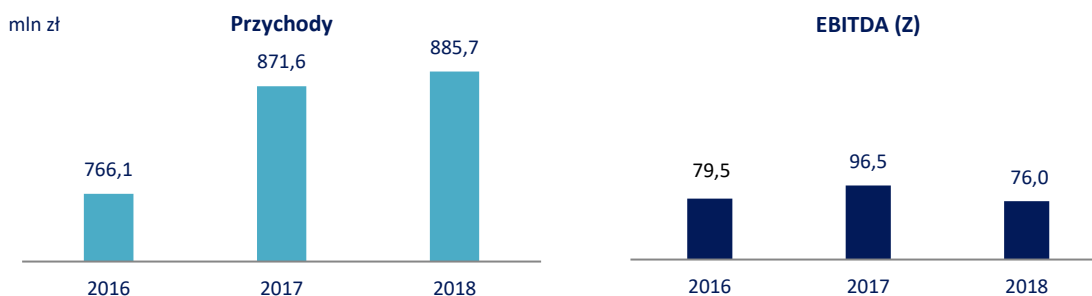
Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie sodowym za rok 2018 wyniósł 602 865 tys. zł w porównaniu do 756 073 tys. zł za rok 2017. Na ten spadek ten wpłynęły czynniki wpływające na spadek przychodów opisane powyżej oraz wzrost kosztów wytworzenia w efekcie wzrostu cen podstawowych surowców, jak gaz ziemny, węgiel kamienny oraz wzrost cen certyfikatów CO₂ i cen energii elektrycznej kupowanej przez Grupę.


SEGMENT ORGANICZNY

Środki ochrony roślin | Pianki poliuretanowe | Żywice

24% | przychodów Grupy CIECH w 2018 roku

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


 Na wyniki Grupy w 2018 roku w **segmentie organicznym** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- wzrost wolumenu sprzedaży środków ochrony roślin w sprzedaży eksportowej,
- przejęcie spółki Proplan i konsolidacja wyników tej spółki od trzeciego kwartału 2018,
- wzrost cen pianek PUR oraz Żywic.

Negatywne:

- słabszy sezon w środkach ochrony roślin co przełożyło się na dużą presję ze strony konkurentów i spadek realizowanych marż,
- duża nadpodaż żywic azjatyckich w Europie i w związku z tym presja cenowa konkurencji i spadek marż,
- wyższe ceny ropy naftowej i w konsekwencji wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego (częściowo skompensowany wzrostem cen gotowych produktów).

TABELA 12: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTIE ORGANICZNYM

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2018	% udziału w przychodach ogółem 2017	% udziału w przychodach ogółem 2016
Przychody ze sprzedaży	885 699	871 557	766 119	14 134	1,6%	23,9%	24,3%	22,2%
Żywice	326 518	316 452	297 891	10 066	3,2%	8,9%	8,8%	8,7%
Pianki PUR	317 222	314 174	245 120	3 048	1,0%	8,6%	8,8%	7,1%
Środki ochrony roślin	240 488	224 032	208 903	16 456	7,3%	6,5%	6,3%	6,0%
Pozostałe produkty	1 116	14 531	10 063	(13 414)	(92,3%)	(0,1%)	0,3%	0,3%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	355	2 368	4 142	(2 022)	(85,4%)	0,0%	0,1%	0,1%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	156 421	153 068	136 888	3 353	2,2%			
EBITDA	76 381	96 768	77 832	(20 387)	(21,1%)			
EBITDA znormalizowana	75 983	96 517	79 543	(20 534)	(21,3%)			

Sprzedaż w segmencie organicznym za rok 2018 wyniosła 885 699 tys. zł, co oznacza wzrost o 14 142 tys. zł (tj. o 1,6%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 871 557 tys. zł za rok 2017. Przyczyną wzrostu był m. in. zakup hiszpańskiej spółki Proplan, zajmującej się sprzedażą środków ochrony roślin i konsolidacja wyników tej spółki od III kwartału 2018 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku wyniósł 156 421 tys. zł i był na poziomie wyniku roku 2017. Wynik EBITDA znormalizowana spadł w porównaniu do roku 2017 o 20 534 tys. zł. Spadek ten był spowodowany zarówno gorszymi wynikami w środkach ochrony roślin oraz żywicach (przyczyny opisano powyżej).

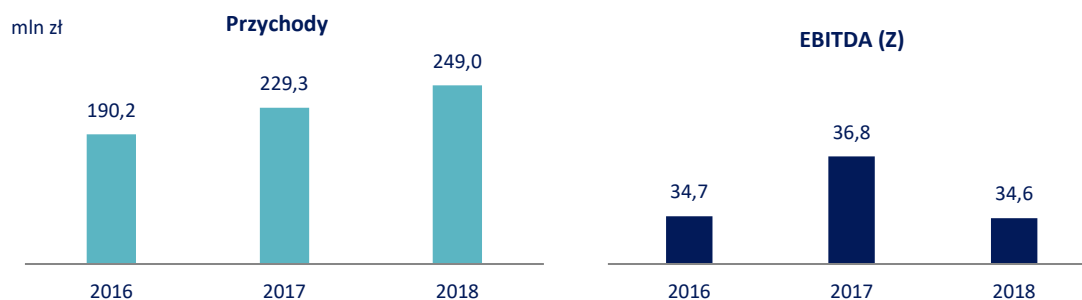

SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO

Produkty szklane | Szkło wodne | Krzemiany

7%

przychodów Grupy CIECH w 2018 roku

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



Na wyniki Grupy w 2018 roku w segmencie **krzemiany i szkło** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- wyższa sprzedaż krzemianów w efekcie przebudowy w 2018 roku jednego z pieców do produkcji opakowań na piec do produkcji krzemianów,
- zmiana struktury produktowej w opakowaniach w kierunku produktów wyżej marżowych.

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,
- rosnące ceny gazu oraz energii elektrycznej.

TABELA 13: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTE KRZEMIANY I SZKŁO

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2018	% udziału w przychodach ogółem 2017	% udziału w przychodach ogółem 2016
Przychody ze sprzedaży	248 969	229 345	190 168	19 624	8,6%	6,8%	6,4%	5,4%
Krzemiany sodowe	167 896	144 291	106 562	23 605	16,4%	4,6%	4,0%	3,1%
Krzemiany potasowe	6 305	5 696	5 048	609	10,7%	0,2%	0,2%	0,1%
Szkło opakowaniowe	73 270	78 578	77 279	(5 308)	(6,8%)	2,0%	2,2%	2,2%
Pozostałe produkty	1 416	771	1 275	645	83,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	82	9	4	73	811,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	52 313	52 400	51 050	(87)	(0,2%)			
EBITDA	34 422	36 844	34 675	(2 422)	(6,6%)			
EBITDA znormalizowana	34 603	36 768	34 676	(2 165)	(5,9%)			

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło za 2018 rok wyniosła 248 969 tys. zł, co oznacza wzrost o 19 624 tys. zł (tj. o 8,6%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok 2017 w kwocie 229 345 tys. zł. Wzrost spowodowany był głównie wyższą sprzedażą krzemianów sodu.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie krzemiany i szkło za rok 2018 wyniósł 52 313 tys. zł w porównaniu do 52 400 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

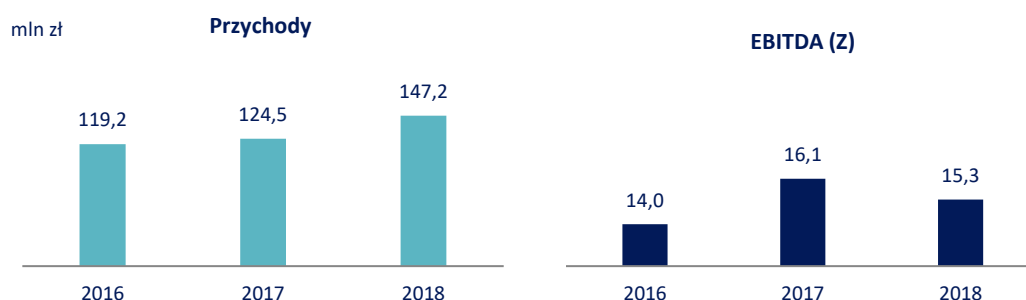


SEGMENT TRANSPORTOWY

Usługi transportowe | Przewozy kolejowe | Przeladunki

4% | przychodów Grupy CIECH w 2018 roku

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



Na wyniki Grupy w 2018 roku w **segmencie transportowym** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- wzrost przychodów CIECH Cargo Sp. z o.o. w efekcie zwiększonego wolumenu operacji kolejowych.

Negatywne:

- rosnące koszty przewozów drogowych, morskich oraz kolejowych w efekcie wzrostu cen paliw oraz kosztów pracy,
- duża liczba remontów linii kolejowych powodująca spadek średnich prędkości handlowych i w efekcie spadek efektywności biznesu.

TABELA 14: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTIE TRANSPORTOWYM

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2018	% udziału w przychodach ogółem 2017	% udziału w przychodach ogółem 2016
Przychody ze sprzedaży	147 180	124 454	119 220	22 726	18,3%	4,1%	3,5%	3,4%
Usługi transportowe	16 772	11 097	11 393	5 675	51,1%	0,5%	0,3%	0,3%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	130 408	113 357	107 827	17 051	15,0%	3,6%	3,2%	3,1%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	17 984	16 855	14 465	1 129	6,7%			
EBITDA	19 385	15 610	8 854	3 775	24,2%			
EBITDA znormalizowana	15 333	16 064	13 976	(731)	(4,6%)			

Sprzedaż w segmencie transportowym za rok 2018 wyniosła 147 180 tys. zł, co oznacza wzrost o 22 726 tys. zł (tj. o 18,3%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za 2017 rok w kwocie 124 454 tys. zł.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie transportowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku wyniósł 17 984 tys. zł w porównaniu do 16 855 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.


SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Usługi | Dystrybucja | Obrót i zarządzanie nieruchomościami

Sprzedaż w segmencie pozostałym za rok 2018 wyniosła 189 547 tys. zł, co oznacza wzrost o 66 755 tys. zł (tj. o 54,4%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za 2017 rok w kwocie 122 792 tys. zł. Wzrost ten spowodowany był głównie wyższą sprzedażą towarów tradingowych realizowaną przez spółkę CIECH Trading S.A.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie pozostałym za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku wyniósł 35 093 tys. zł w porównaniu do 28 098 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

4.2.3 SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH

TABELA 15: PODSTAWOWE SKONSOLIDOWANE DANE BILANSOWE

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	Zmiana 2018/2017
Wartość aktywów	4 831 303	4 643 511	4 501 892	4,0%
Aktywa trwałe	3 558 745	3 204 963	3 209 515	11,0%
Aktywa obrotowe	1 272 558	1 438 548	1 292 377	(11,5%)
Zapasy	438 518	364 517	299 265	20,3%
Należności krótkoterminowe	611 279	523 068	515 542	16,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	192 139	489 754	414 369	(60,8%)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	29 832	57 979	59 971	(48,5%)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	790	3 230	3 230	(75,5%)
Kapitał własny razem	1 970 115	2 184 645	1 763 492	(9,8%)
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 969 827	2 187 596	1 766 827	(10,0%)
Udziały niekontrolujące	288	(2 951)	(3 335)	-
Zobowiązania długoterminowe	1 627 589	1 369 282	1 695 514	18,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 233 599	1 089 584	1 042 886	13,2%

Aktywa

Na koniec 2018 roku aktywa trwałe Grupy były równe 3 558 745 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość majątku trwałego wzrosła o 353 782 tys. zł. Zmiana ta związana jest głównie z zakupem w trzecim kwartale hiszpańskiej spółki Proplan Plant Protection Company, wartość transakcji to 203 866 tys. zł. W wyniku tej transakcji wartość aktywów Grupy wzrosła o wycenione do wartości godziwej rejestracje produktowe posiadane przez Proplan. Poza tym, w wyniku rozliczenia tego zakupu, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej powstała wartość firmy w kwocie 74 955 tys. zł.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosły 1 272 558 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności krótkoterminowe stanowiące 46,8%, zapasy stanowiące 34,5% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 15,1% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2017 roku wartość aktywów obrotowych spadła o 165 990 tys. zł. Spadek ten wynika głównie ze zmniejszenia stanu środków pieniężnych oraz ze zmian w kapitale obrotowym.

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 2018 roku wartość 2 861 188 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2017 roku o 402 322 tys. zł (tj. o 16,4%).

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na dzień 31 grudnia 2018 roku 59,2% (na koniec grudnia 2017 roku 53,0%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy wyniosło na dzień 31 grudnia 2018 roku 1 501 768 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2017 roku o 565 094 tys. zł.

Obecne instrumenty dłużne

Na obecne źródła finansowania dłużnego Grupy składają się m.in. kredyt terminowy, kredyt odnawialny, kredyty 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 16: SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY CIECH

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	453 938	628 832	836 871	(27,8%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(626 669)	(389 137)	(445 582)	(61,0%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(125 101)	(165 773)	(177 545)	24,5%
Przepływy pieniężne netto razem	(297 832)	73 922	213 744	-
Wolne przepływy pieniężne	(172 731)	239 695	391 289	-

Wielkość przepływów pieniężnych netto za 2018 rok była ujemna i wyniosła 297 832 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy niższe o 371 754 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 453 938 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w 2017 roku o 174 894 tys. zł.

W ciągu 2018 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne, a wynikało to głównie z wydatków poniesionych w związku z programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę oraz zakupem spółki Proplan Plant Protection Company. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 125 101 tys. zł. W relacji do 2017 roku były wyższe o 40 672 tys. zł. Na saldo działalności finansowej główny wpływ miały środki otrzymane z kredytów oraz wypłata dywidendy.

TABELA 17: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH

	2018	2017	2016
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	458 694	638 363	817 610
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	111 141	38 364	(72 968)
Skorygowana nadwyżka finansowa	569 835	676 727	744 642
Zmiana kapitału pracującego	(115 897)	(47 895)	92 229
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	453 938	628 832	836 871
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(626 669)	(389 137)	(445 582)
Wolne przepływy pieniężne	(172 731)	239 695	391 289

Grupa CIECH w ciągu 2018 roku nie wygenerowała dodatnich wolnych przepływów pieniężnych, to znaczy, że nie udało się jej sfinansować wydatków inwestycyjnych z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej.

4.2.5 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE I KAPITAŁ PRACUJĄCY GRUPY CIECH

Płynność Grupy CIECH

Wskaźniki płynności na dzień 31 grudnia 2018 roku spadły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2017 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2018 roku 1,03, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,68.

TABELA 18: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI GRUPY CIECH

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,03	1,32	1,24
Wskaźnik szybkiej płynności	0,68	0,99	0,95

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 2018 roku był dodatni i wyniósł 141 725 tys. zł, co oznacza wzrost o 106 011 tys. zł w stosunku do końca 2017 roku.

TABELA 19: KAPITAŁ OBROTOWY GRUPY CIECH

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 272 558	1 438 548	1 292 377
Zapasy	438 518	364 517	299 265
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	377 073	339 092	298 449
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	221 971	547 733	474 340
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	1 050 587	890 815	818 037
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 233 599	1 089 584	1 042 886
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	447 871	387 331	368 937
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	324 737	234 483	199 067
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	908 862	855 101	843 819
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	38 959	348 964	249 491
8. Kapitał obrotowy (3-6)	141 725	35 714	(25 782)

*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 kapitału obrotowego oraz kapitału obrotowego handlowego różnią się na przestrzeni czasu z uwagi na szereg czynników, takich jak zmiana skali prowadzonego biznesu, zmiany w warunkach płatności w odniesieniu do kluczowych dostawców, kursy walut, strategiczne decyzje spółek Grupy dotyczące utrzymania zapasów, oraz sezonowy charakter działalności (szczególnie w biznesie związanym ze środkami ochrony roślin).

W celu zapewnienia odpowiedniej płynności finansowej, Grupa ma możliwość zaciągania kredytów odnawialnych oraz korzystania z limitów faktoringowych.

Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

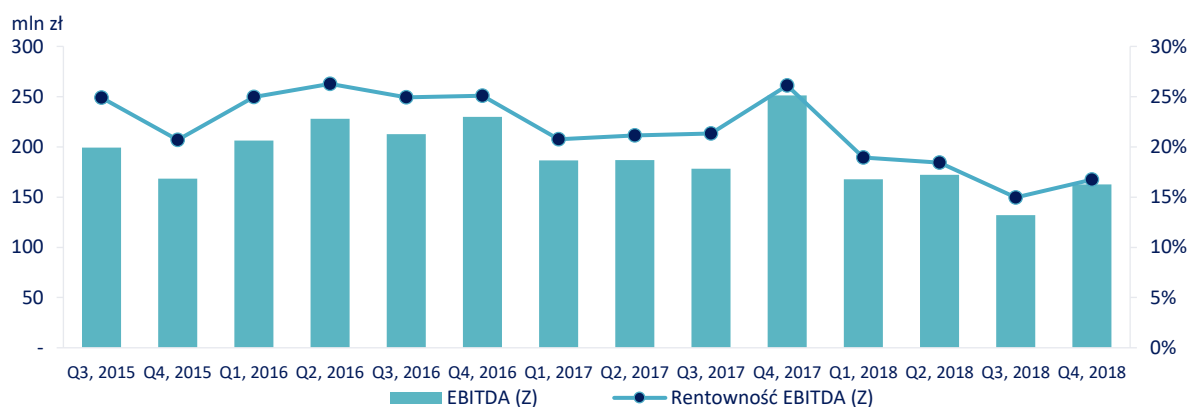
W ciągu 2018 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej Grupy CIECH kształtowały się na niższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w 2017 roku.

TABELA 20: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Rentowność brutto sprzedaży	20,8%	25,6%	30,1%	(4,8) p.p.
Rentowność sprzedaży	9,4%	14,3%	18,8%	(4,9) p.p.
Rentowność EBIT	10,3%	16,4%	19,1%	(6,1) p.p.
Rentowność EBITDA	17,8%	23,3%	25,6%	(5,5) p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany*	9,8%	15,7%	18,9%	(5,9) p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana*	17,2%	22,6%	25,4%	(5,4) p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	5,0%	11,0%	17,2%	(6,0) p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	3,8%	8,5%	13,2%	(4,7) p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	9,3%	18,0%	33,7%	(8,7) p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	3,47	7,47	11,26	(4,00)

* 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 wzrosła w stosunku do grudnia 2018 roku i wynosi 59,2%. W związku z tym względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) zwiększył się w stosunku do stanu z końca 2017 roku. Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe wzrósł dwukrotnie w stosunku do roku poprzedniego (zobowiązania finansowe netto odniesione do znormalizowanej EBITDA).

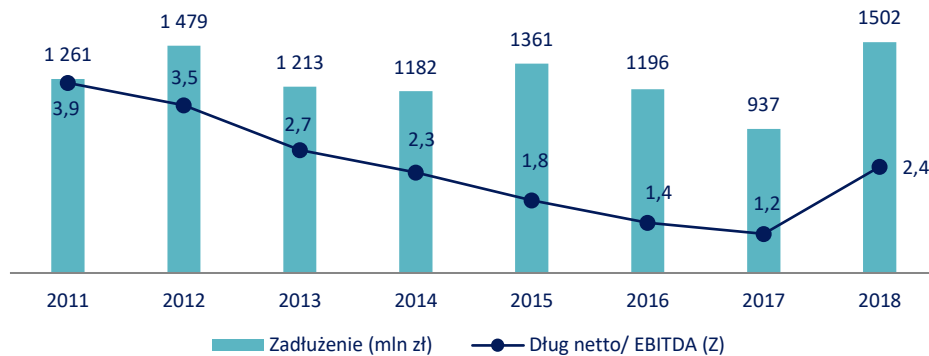
TABELA 21: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA GRUPY CIECH

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
Wskaźnik stopy zadłużenia	59,2%	53,0%	60,8%	6,2p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	33,7%	29,5%	37,7%	4,2p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	145,2%	112,6%	155,3%	32,6p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	40,8%	47,0%	39,2%	(6,2) p.p.
Zobowiązania finansowe brutto	1 693 907	1 426 428	1 610 867	18,8%
Zobowiązania finansowe netto	1 501 768	936 674	1 196 498	60,3%
EBITDA zannualizowana	654 403	833 196	883 794	(21,5%)
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	633 493	808 137	876 832	(21,6%)

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	2,3	1,1	1,4	109,1%
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	2,4	1,2	1,4	100,0%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	2,6	1,7	1,8	52,9%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	2,7	1,8	1,8	50,0%

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

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



4.2.6 WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ W IV KWARTALE 2018 ROKU

TABELA 22: WYNIKI GRUPY CIECH W IV KWARTALE 2018 ROKU

	01.10.-31.12.2018*	01.10.-31.12.2017*	01.10.-31.12.2016*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	970 752	961 743	907 802
Koszt własny sprzedaży	(787 316)	(680 549)	(626 987)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	183 436	281 194	280 815
Pozostałe przychody operacyjne	32 004	54 985	30 186
Koszty sprzedaży	(66 856)	(73 984)	(61 664)
Koszty ogólnego zarządu	(31 277)	(42 957)	(51 743)
Pozostałe koszty operacyjne	(24 715)	(11 873)	(35 480)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	92 592	207 365	162 114
Przychody finansowe	4 956	7 127	14 465
Koszty finansowe	(49 471)	(31 478)	(20 384)
Przychody / (koszty) finansowe netto	(44 515)	(24 351)	(5 919)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	325	63	246
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	48 402	183 077	156 441
Podatek dochodowy	(64 635)	(45 411)	17 808
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(16 233)	137 666	174 249
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy, w tym:	(16 233)	137 666	174 249
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	(16 303)	137 466	174 014
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	70	200	235
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):			
Podstawowy	(0,31)	2,61	3,30
Rozwodniony	(0,31)	2,61	3,30

*Dane nieaudytowane

Spadek zysku na działalności operacyjnej za czwarty kwartał 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku o 114 773 tys. zł wynikał głównie z niższych wolumenów produkcji i sprzedaży sody kalcynowanej, niższych cen sody kalcynowanej na rynku europejskim, rosnących cen surowców energetycznych (węgiel i gaz), certyfikatów CO₂ oraz energii kupowanej przez Grupę. Niższy wynik w segmencie organicznym wynikał z gorszych wyników zrealizowanych na biznesie agro, głównie w efekcie spadku marż w związku ze słabym sezonem w środkach ochrony roślin oraz z gorszych wyników w obszarze tworzyw, głównie w efekcie presji ze strony producentów azjatyckich.

Ponadto, na wyniki Grupy CIECH w czwartym kwartale 2018 roku wpłynęło m.in. utworzenie rezerwy na podatek CIT za 2012 rok w CIECH S.A., której łączny wpływ na wynik Grupy wyniósł ok. 67,2 mln zł (w tym 43,7 mln zł to rezerwa na podatek dochodowy, a 23,5 mln rezerwa na odsetki za zwłokę w płatności).

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

W ciągu 2018 roku CIECH S.A. osiągnęła wynik netto z działalności kontynuowanej w wysokości 270 612 tys. zł, stan środków pieniężnych netto spadł o 320 620 tys. zł, a suma bilansowa na koniec 2018 roku wyniosła 3 927 454 tys. zł.

Prognozy wyników CIECH S.A.

CIECH S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2018 rok.

4.3.1 SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.

TABELA 23: SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	2 418 534	2 365 764	2 193 357	2,2%
Koszt własny sprzedaży	(2 029 456)	(1 863 346)	(1 651 553)	(8,9%)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	389 078	502 418	541 804	(22,6%)
Koszty sprzedaży	(221 224)	(207 112)	(167 804)	(6,8%)
Koszty ogólnego zarządu	(55 688)	(55 327)	(68 524)	(0,7%)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	113	2 234	(4 702)	(94,9%)
Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej	112 279	242 213	300 774	(53,6%)
Przychody / Koszty finansowe	221 734	59 258	(106 096)	274,2%
Podatek dochodowy	(63 401)	(57 564)	(42 237)	(10,1%)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	270 612	243 907	152 441	10,9%
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	270 612	243 907	152 441	10,9%
EBITDA na działalności kontynuowanej	120 906	247 426	305 422	(51,1%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	120 581	246 185	310 404	(51,0%)

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto CIECH S.A. za 2018 rok wyniosły 2 418 534 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zwiększyły się o 52 770 tys. zł, tj. o 2,2%. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

Pozytywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- wzrost cen sody na tzw. rynkach zamorskich (ceny dolarowe),
- wyższe przychody ze sprzedaży soli suchej (wzrost wolumenu i cen),
- rozwój produktów specjalistycznych w obszarze sody oczyszczonej, wzrost cen sprzedaży,
- wyższa sprzedaż surowców do produkcji środków ochrony roślin.

Negatywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- spadek cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich z uwagi na presję podażową z Turcji,
- spadek wolumenu sprzedaży sody oraz soli mokrej.

TABELA 24: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY CIECH S.A. W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017	% udziału w przychodach ogółem 2018
Segment sodowy, w tym:	1 822 982	1 817 739	1 772 601	5 243	75,4%
Soda kalcynowana ciężka	1 006 615	1 053 263	1 061 175	(46 648)	41,6%
Soda kalcynowana lekka	467 732	445 528	387 534	22 204	19,3%
Sól	182 634	169 968	180 185	12 666	7,6%
Soda oczyszczonej	97 255	94 998	98 829	2 257	4,0%
Chlorek wapnia	26 159	19 829	15 144	6 330	1,1%
Pozostałe towary i usługi	42 587	34 153	29 734	8 434	1,8%
Segment organiczny, w tym:	531 116	505 095	392 897	26 021	22,0%
Surowce do produkcji środków ochrony roślin	130 734	117 596	70 345	13 138	4,9%
Surowce do produkcji tworzyw	245 919	235 199	198 899	10 720	9,7%
Surowce do produkcji pianek poliuretanowych	143 793	142 961	115 513	832	5,9%
Pozostałe towary i usługi	10 670	9 339	8 140	1 331	1,5%
Segment Krzemiany i Szkło, w tym:	16 939	15 108	15 192	1 831	0,7%
Krzemiany sodowe	15 225	13 868	14 103	1 357	0,6%
Pozostałe towary i usługi	1 714	1 240	1 089	474	0,1%
Segment transportowy, w tym:	44 465	25 128	9 169	19 337	1,8%
Usługi transportowe	44 465	25 128	9 169	19 337	1,8%
Segment pozostała działalność	3 032	2 694	3 498	338	0,1%
Przychody od podmiotów zewnętrznych	3 032	2 694	3 498	338	0,1%
RAZEM	2 418 534	2 365 764	2 193 357	52 770	100,0%

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie sodowym

Sprzedaż w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku wyniosła 1 822 982 tys. zł, co oznacza wzrost o 5 243 tys. zł, w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku w kwocie 1 817 739 tys. zł. Wzrost był spowodowany głównie wyższymi cenami sprzedaży soli suchej oraz wzrostem cen dolarowych sody kalcynowanej.

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie organicznym

Sprzedaż w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku wyniosła 531 116 tys. zł, co oznacza wzrost o 26 021 tys. zł w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 505 095 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2017 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 2018 roku wyniosła 16 939 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do zeszłego roku o 1 831 tys. zł.

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie transportowym

Sprzedaż w segmencie transportowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku wyniosła 44 465 tys. zł, co oznacza znaczny wzrost w stosunku do poziomu sprzedaży z zeszłego roku, która w analogicznym okresie wyniosła 25 128 tys. zł. Było to głównie spowodowane wzrostem świadczonych usług do spółek z Grupy.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2018 roku wyniósł 2 029 456 tys. zł, co oznacza wzrost o 166 110 tys. zł (tj. o 8,9%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za 2017 rok w kwocie 1 863 346 tys. zł. Wzrost spowodowany był wyższymi cenami zakupu sody z Grupy oraz wyższymi cenami surowców dla segmentu organicznego.

Wynik brutto na sprzedaży

TABELA 25: ZYSK BRUTTO CIECH S.A. NA SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
Segment sodowy	370 752	485 937	530 741	(23,7%)
Segment organiczny	15 142	14 224	9 178	6,5%
Segment krzemiany i szkło	2 481	1 329	1 108	86,7%
Segment transportowy	97	527	235	(81,6%)
Pozostałe	606	401	542	51,1%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	389 078	502 418	541 804	(22,6%)

Segment sodowy

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku wyniósł 370 752 tys. zł w porównaniu do 485 937 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku. Spadek był spowodowany głównie wyższymi cenami sody ze spółek Grupy w efekcie rosnących kosztów produkcji (głównie spowodowanych wzrostem cen paliwa energetycznego, piecowego oraz wzrostem cen jednostek CO₂).

Segment organiczny

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku wyniósł 15 142 tys. zł w porównaniu do 14 224 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku. Wzrost ten spowodowany był wzrostem wolumenu oraz cen surowców kupowanych i dalej odsprzedawanych 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 2018 roku wyniósł 2 481 tys. zł w porównaniu do 1 329 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

Wynik operacyjny

Pozostałe przychody operacyjne za rok 2018 wyniosły 4 154 tys. zł, co oznacza spadek o 307 tys. zł w stosunku do poziomu 4 461 tys. zł za rok 2017.

Koszty sprzedaży za rok 2018 wyniosły 221 224 tys. zł, co oznacza wzrost o 14 112 tys. zł (tj. o 6,8%) w stosunku do poziomu 207 112 tys. zł za 2017 rok. Wzrost ten spowodowany był głównie wyższymi kosztami transportu wynikającymi z wyższego wolumenu sprzedaży, zwiększania udziału gestii transportowej po stronie CIECH S.A. oraz wzrostem stawek transportowych na niektórych rynkach.

Koszty ogólnego zarządu za 2018 rok wyniosły 55 688 tys. zł, co oznacza utrzymanie poziomu z 2017 roku, kiedy to wynosiły 55 327 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne za 2018 rok wyniosły 4 041 tys. zł, co oznacza wzrost o 1 814 tys. zł, w stosunku do poziomu 2 227 tys. zł za rok 2017.

Wynik z działalności operacyjnej za 2018 rok kształtował się na poziomie 112 279 tys. zł oraz 242 213 tys. zł za okres porównywalny.

Działalność finansowa oraz wynik netto

Przychody finansowe za 2018 rok wyniosły 343 552 tys. zł i utrzymały poziom z poprzedniego roku, kiedy to wyniosły 342 793 tys. zł. W 2018 roku na obszar działalności finansowej w pozycji przychodów finansowych dodatnio wpłynęło odwrócenie odpisu aktualizującego wartość udziałów w SDC GmbH w wysokości ok 260 mln zł, niższe natomiast były wypłacone dywidendy otrzymane od spółek zależnych.

Koszty finansowe za 2018 rok wyniosły 121 818 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 283 535 tys. zł. Spadek kosztów finansowych wynikał głównie z niższych odpisów aktualizujących wartość udziałów, które w 2017 roku wyniosły 202 313 tys. zł.

Ponadto, ujemny wpływ na wynik CIECH S.A. miało utworzenie rezerwy na podatek CIT za 2012 rok, łącznie w ciężar działalności finansowej oraz podatku zaksięgowano 67,2 mln zł (w tym 43,7 mln zł to rezerwa na podatek dochodowy, a 23,5 mln rezerwa na odsetki za zwłokę w płatności).

Jednostkowy wynik netto za 2018 rok wyniósł 270 612 tys. zł i był o 26 705 tys. zł wyższy w porównaniu do wyniku netto 2017 roku. Wpływ na wzrost wyniku netto miały głównie odwrócenie odpisu aktualizującego wartość udziałów w SDC GmbH. Negatywny wpływ na wynik netto miały gorsze wyniki na działalności operacyjnej, niższe wypłacone dywidendy ze spółek zależnych, utworzenie rezerwy na wyniki kontroli podatkowej dotyczącej CIT za 2012 rok.

EBITDA³

TABELA 26: EBITDA CIECH S.A. W 2018 ROKU

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	270 612	243 907	152 441	10,9%
Podatek dochodowy	63 401	57 564	42 237	10,1%
Koszty finansowe	121 818	283 535	296 423	(57,1%)
Przychody finansowe	(343 552)	(342 793)	(190 327)	(0,2%)
Amortyzacja	8 627	5 213	4 648	65,5%
EBITDA na działalności kontynuowanej	120 906	247 426	305 422	(51,1%)

EBITDA na działalności kontynuowanej za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku wyniosła 120 906 tys. zł, co oznacza spadek o 126 520 tys. zł, w stosunku do poziomu 247 426 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku. Spadek EBITDA wynikał głównie ze wzrostu cen sody ze spółek Grupy w efekcie rosnących kosztów produkcji (głównie spowodowanych wzrostem cen paliwa energetycznego, piecowego oraz wzrostem cen jednostek CO₂) oraz wyższych kosztów sprzedaży.

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.

Znormalizowana EBITDA⁴

TABELA 27: ZNORMALIZOWANA EBITDA CIECH S.A.

	2018	2017	2016
EBITDA na działalności kontynuowanej	120 906	247 426	305 422
Zdarzenia jednorazowe, w tym:			
Odpisy z tytułu utraty wartości	(325)	(1 241)	4 982
Pozycje gotówkowe (a)	209	1	-
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (b)	112	(84)	547
	(646)	(1 158)	4 435
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej	120 581	246 185	310 404

(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).

4.3.2 SYTUACJA MAJĄTKOWA CIECH S.A.

TABELA 28: WYBRANE DANE BILANSOWE CIECH S.A.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	Zmiana 2018/2017	Zmiana warto- ściowa 2018/2017
Wartość aktywów	3 927 454	3 652 664	3 599 972	7,5%	274 790
Aktywa trwałe	2 424 310	1 952 407	2 593 182	24,2%	471 903
Aktywa obrotowe	1 503 144	1 700 257	1 006 790	(11,6%)	(197 113)
Zapasy	41 019	31 795	37 450	29,0%	9 224
Należności krótkoterminowe	400 673	280 765	394 711	42,7%	119 908
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 988	375 393	342 607	(85,4%)	(320 405)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 006 464	1 012 304	232 022	(0,6%)	(5 840)
Kapitał własny razem	1 402 701	1 549 028	1 296 766	(9,4%)	(146 327)
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 402 701	1 549 028	1 296 766	(9,4%)	(146 327)
Zobowiązania długoterminowe	1 393 685	1 172 446	1 467 349	18,9%	221 239
Zobowiązania krótkoterminowe	1 131 068	931 190	835 857	21,5%	199 878

Aktywa

Na koniec 2018 roku aktywa trwałe CIECH S.A. były równe 2 424 310 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość majątku trwałego wzrosła się o 471 903 tys. zł. Zmiana ta związana jest głównie z zakupem w trzecim kwartale spółki Proplan Plant Protection Company oraz rozwiązaniem odpisu aktualizującego wartość udziałów w SDC GmbH.

Aktywa obrotowe CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosły 1 503 144 tys. zł. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2017 roku wartość aktywów obrotowych spadła o 197 113 tys. zł. Spadek ten wynikał ze zmniejszenia stanu środków pieniężnych w związku z wypłatą dywidendy oraz zakupem spółki Proplan. Wzrost należności krótkoterminowych wynikał ze wzrostu należności handlowych od spółek z Grupy, wzrostu finansowania poprzez cashpooling spółek z Grupy oraz wyższego salda należności z faktoringu, które nie zostały opłacone na dzień bilansowy.

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.

Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) CIECH S.A. stanowiły na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość 2 524 753 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2017 roku o 421 117 tys. zł. Wzrost ten wynikał głównie z zaciągnięcia dodatkowego zadłużenia kredytowego oraz utworzenia rezerwy na zobowiązania podatkowe.

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na dzień 31 grudnia 2018 roku 64,3% (na koniec grudnia 2017 roku 57,6%). Jednostkowe zadłużenie netto CIECH S.A. wyniosło na dzień 31 grudnia 2018 roku 1 756 390 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2017 roku o 719 850 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 oraz kredyty obrotowe.

4.3.3 SYTUACJA PIENIĘŻNA CIECH S.A.

TABELA 29: PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE CIECH S.A.

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	64 232	300 288	344 602	(78,6%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(268 087)	(131 486)	(86 973)	(103,9%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(116 765)	(137 479)	(87 457)	15,1%
Przepływy pieniężne netto razem	(320 620)	31 323	170 172	-
wolne przepływy pieniężne	(203 855)	168 802	257 629	-

Wielkość przepływów pieniężnych netto za 2018 rok była ujemna i wyniosła 320 620 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego CIECH S.A. wygenerowała przepływy niższe o 351 943 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 64 232 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w okresie porównywalnym 2017 roku o 236 056 tys. zł.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej za 2018 rok były ujemne. Nadwyżka wydatków nad wpływami inwestycyjnymi wyniosła 268 087 tys. zł. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miały głównie wydatki na zakup spółki Proplan oraz nadwyżka udzielonych pożyczek nad sumą ich spłat.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 116 765 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2017 roku były wyższe o 20 714 tys. zł. Główny wpływ na tą działalność miała wypłata dywidendy w kwocie 395 249 tys. zł. Po stronie wpływów istotną wartość stanowiły środki pozyskane z uruchomienia kredytu obrotowego oraz pozyskanie dodatkowego finansowania z dwóch linii overdraft.

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

CIECH S.A. w 2018 roku wygenerował ujemne wolne przepływy pieniężne w efekcie większej wartości wydatków inwestycyjnych niż wpływów z działalności operacyjnej i dezinvestycji. Wysoki poziom wydatków inwestycyjnych to głównie zakup w 2018 roku spółki Proplan – w 2018 roku płatność z tego tytułu wyniosła ponad 170 mln zł (pozostała wartość ceny nabycia stanowi płatność odroczonej w czasie).

TABELA 30: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.

	2018	2017	2016
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	279 239	249 120	157 089
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	(241 141)	(57 538)	105 228
Skorygowana nadwyżka finansowa	38 098	191 582	262 317
Zmiana kapitału pracującego	26 134	108 706	82 285
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	64 232	300 288	344 602
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(268 087)	(131 486)	(86 973)
Wolne przepływy pieniężne	(203 855)	168 802	257 629

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

Wskaźniki rentowności CIECH S.A.

W ciągu 2018 roku większość wskaźników rentowności działalności kontynuowanej CIECH S.A. spadła w stosunku do wyników osiągniętych w 2017 roku.

TABELA 31: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI CIECH S.A.

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Rentowność brutto sprzedaży	16,1%	21,2%	24,7%	(5,1) p.p.
Rentowność sprzedaży	4,6%	10,1%	13,9%	(5,5) p.p.
Rentowność EBIT	4,6%	10,2%	13,7%	(5,6) p.p.
Rentowność EBITDA	5,0%	10,5%	13,9%	(5,5) p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany	4,6%	10,2%	6,1%	(5,6) p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana	5,0%	10,4%	14,2%	(5,4) p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	11,2%	10,3%	7,0%	0,9 p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	6,9%	6,7%	4,2%	0,2 p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	19,3%	15,7%	11,8%	3,6 p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	5,13	4,63	2,89	0,50

*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 2018 roku spadły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2017 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2018 roku 1,33 natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,29.

TABELA 32: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI CIECH S.A.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,33	1,83	1,20
Wskaźnik szybkiej płynności	1,29	1,79	1,16

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 2018 roku wyniósł minus 182 209 tys. zł, co oznacza wzrost o 4 460 tys. zł w stosunku do końca 2017 roku.

TABELA 33: KAPITAŁ OBROTOWY CIECH S.A.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 503 144	1 700 257	1 006 790
Zapasy	41 019	31 795	37 450
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	280 416	217 339	314 853
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	1 061 452	1 387 697	574 629
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	441 692	312 560	432 161
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 131 068	931 190	835 857
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	476 681	398 885	385 404
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	507 167	431 961	369 296
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	623 901	499 229	466 561
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	372 076	769 067	170 933
8. Kapitał obrotowy (3-6)	(182 209)	(186 669)	(34 400)

*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, robót i usług plus zapasy), a zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług. Odnotowywane poziomy kapitału obrotowego oraz kapitału obrotowego handlowego różnią się na przestrzeni czasu z uwagi na szereg czynników, takich jak zmiana skali prowadzonego biznesu, zmiany w warunkach płatności w odniesieniu do kluczowych dostawców, kursy walut, strategiczne decyzje spółki dotyczące utrzymania zapasów, oraz sezonowy charakter działalności.

W celu zapewnienia odpowiedniej płynności finansowej, Spółka ma możliwość zaciągania kredytów odnawialnych oraz korzystania z limitów faktoringowych.

Zadłużenie

Stopa zadłużenia w 2018 roku wzrosła w stosunku do grudnia 2017 roku i wynosi 64,3%.

TABELA 34: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA CIECH S.A.

	2018	2017	2016	Zmiana 2018/2017
Wskaźnik stopy zadłużenia	64,3%	57,6%	64,0%	6,7 p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	35,5%	32,1%	40,8%	3,4 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	180,0%	135,8%	177,6%	44,2 p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	35,7%	42,4%	36,0%	(6,7) p.p.

4.3.5 WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ CIECH S.A. W IV KWARTALE 2018 ROKU

TABELA 35: WYNIKI CIECH S.A. W IV KWARTALE 2018 ROKU

	01.10.-31.12.2018*	01.10.-31.12.2017*	01.10.-31.12.2016*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	631 121	602 562	577 614
Koszt własny sprzedaży	(570 937)	(460 970)	(441 604)
Zysk brutto na sprzedaży	60 184	141 592	136 010
Pozostałe przychody operacyjne	(3 569)	1 801	1 196
Koszty sprzedaży	(55 190)	(58 450)	(45 304)
Koszty ogólnego zarządu	(8 093)	(17 415)	(23 888)
Pozostałe koszty operacyjne	1 790	(1 160)	(4 828)
Zysk na działalności operacyjnej	(4 878)	66 368	63 186
Przychody finansowe	294 467	236 190	(6 681)
Koszty finansowe	(47 769)	(214 273)	(211 433)
Przychody / (koszty) finansowe netto	246 698	21 917	(218 114)
Zysk przed opodatkowaniem	241 820	88 285	(154 928)
Podatek dochodowy	(43 657)	(19 954)	(7 903)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	198 163	68 331	(162 831)
Zysk netto za rok obrotowy	198 163	68 331	(162 831)
Zysk na jedną akcję (w złotych):			
Podstawowy	3,76	1,30	(3,09)
Rozwodniony	3,76	1,30	(3,09)
Zysk na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:			
Podstawowy	3,76	1,30	(3,09)
Rozwodniony	3,76	1,30	(3,09)

*Dane nieaudytowane.

Spadek wyniku CIECH S.A. na działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2018 roku o 61 490 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku wynika głównie wyższych cen sody ze spółek Grupy CIECH w efekcie rosnących kosztów produkcji.

Na wyniki netto działalności CIECH S.A. w czwartym kwartale 2018 roku wpłynęły głównie: niższy wynik na działalności operacyjnej, zmiana stanu odpisów na zaangażowanie CIECH S.A. w spółkach zależnych, w tym rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość udziałów w SDC GmbH w wysokości około 260 mln zł oraz utworzenie rezerwy z tytułu podatku dochodowego, której łączny wpływ na wynik CIECH S.A. wyniósł ok. 67,2 mln zł (w tym 43,7 mln zł to rezerwa na podatek dochodowy, a 23,5 mln rezerwa na odsetki za zwłokę w płatności).

4.4 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY CIECH

Inwestycje realizowane w 2018 roku

Grupa CIECH posiada i regularnie aktualizuje program przedsięwzięć inwestycyjnych dla zakładów produkcyjnych w celu utrzymania obecnych poziomów produkcji poszczególnych zakładów, ich rozwoju jak również spełnienia warunków wynikających z rosnących wymagań klientów i nowych regulacji prawnych. Nakłady inwestycyjne ponoszone przez Spółkę i jej podmioty zależne mają za zadanie również odtworzenie wyeksploatowanego sprzętu i modernizacje w celu poprawy efektywności energetycznej, usprawnienie procesu automatyzacji i kontroli, usprawnienie procesów zarządczych, jak również poszukiwanie nowych możliwości rozwoju.

Wydatki inwestycyjne poniesione przez Spółki Grupy CIECH w roku 2018 wyniosły ponad 460 mln zł. Główne nakłady inwestycyjne przeznaczane były na realizację kilku dużych projektów, w tym rozbudowę i modernizację zakładów w segmencie sodowym, rozwój nowych produktów w segmencie agro oraz zwiększenia zdolności produkcyjnych w krzemianach. Ponadto

w 2018 roku spółka CIECH Soda Polska S.A. finalizowała realizację dużych projektów związanych z budową instalacji odsiarczania i odazotowania spalin w elektrociepłowniach, modernizacji obszaru energetyki pozwalającymi na zwiększenie sprawności i wydajności obszaru energetyki (wymiana młynów, modernizacja kotłów). Poniesione w roku 2018 wydatki w obszarze R&D to przede wszystkim działania skupione na rejestracji nowych substancji aktywnych, nowych produktów w segmencie organicznym (głównie środki ochrony roślin, ale i tworzywa oraz pianki), a także na poszukiwanie nowych zastosowań dla obecnie produkowanych wyrobów. Pozostałe nakłady inwestycyjne realizowane były głównie w projektach modernizacyjno-odtworzeniowych, których celem było zwiększenie lub utrzymanie zdolności produkcyjnych, a także poprawa efektywności produkcyjnej zakładów.

Decyzje dotyczące realizacji rozwojowych projektów inwestycyjnych podejmowane są w oparciu o szczegółową analizę każdego z zadań, w tym takie wskaźniki efektywności inwestycji jak: wewnętrzna stopa zwrotu, wartość bieżąca netto i okres zwrotu z inwestycji. Poniżej zaprezentowano najważniejsze projekty realizowane w 2018 roku.

TABELA 36: NAJWAŻNIEJSZE INWESTYCJE GRUPY CIECH REALIZOWANE W 2018 ROKU

	Inwestycja	Status realizacji 2018
	<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 rozpoczęła się w roku 2018, a pełne moce produkcyjne zostaną osiągnięte w 2019 roku.</p>	Projekt w realizacji.
	<p>Sól – zwiększenie asortymentu</p> <p>Kontynuując rozwój biznesu solnego w roku 2018 prowadzone były inwestycje, które pozwolą na wprowadzenie nowych, wysokomarżowych asortymentów produktu (granulat, li-zawki) oraz doskonalenie sposobów konfekcjonowania produktów zgodnie z potrzebami rynku. W roku 2018 inwestycja zakończona została w stopniu pozwalającym na rozpoczęcie z dniem 1 stycznia 2019 roku produkcji.</p>	Projekt w realizacji.
	<p>Sól – zwiększenie mocy produkcyjnych</p> <p>W roku 2018 zakończono fazę planowania i rozpoczęto fazę realizacji największego projektu w obszarze solnym w Grupie – budowę zakładu w Strassfurcie. Zakończenie projektu planowane jest w 2020 roku. Szacowane nakłady to około 440 mln zł.</p>	Projekt w realizacji
	<p>Budowa instalacji oczyszczania spalin</p> <p>W oparciu o najnowocześniejsze technologie realizowany jest projekt polegający 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.</p> <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.
	<p>Projekty R&D</p> <p>W 2018 roku Grupa poniosła istotne wydatki na działalność R&D:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rejestracje nowych substancji aktywnych wykorzystywanych do produkcji środków ochrony roślin, • rejestracje nowych produktów w segmencie organicznym (głównie środki ochrony roślin, ale także tworzywa oraz pianki), • poszukiwanie nowych zastosowań dla obecnie produkowanych wyrobów. 	
	<p>Pakiet projektów energetycznych</p> <p>W roku 2018 rozpoczęto realizację wieloletniego programu inwestycyjnego z obszaru energetyki. Inwestycje odtworzeniowe i modernizacyjne realizowane w ramach programu przy-</p>	Projekt w realizacji.

Inwestycja

Status realizacji 2018

czynią się do podniesienia efektywności i niezawodności źródeł wytwarzania energii, zwłaszcza w zakładach w Inowrocławiu i Janikowie (wymiana młynów węglowych, modernizacja kotłów, modernizacja turbin)

Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy

Grupa CIECH w ramach planu wydatków inwestycyjnych na 2019 rok zakłada dalszą realizację wyżej wymienionych projektów oraz realizację nowych inwestycji rozwojowych będących obecnie w fazie przygotowania, jak również nowych zadań, celem których będzie odbudowa i zwiększenie zdolności wytwórczych poszczególnych zakładów. Do najważniejszych należy zaliczyć budowę instalacji do produkcji sody do dializ w Stassfurcie, kontynuacja zadań w zakresie zwiększenia mocy produkcyjnych w obszarze sodowym w zakładzie produkcji sody w Inowrocławiu, budowa zakładu soli w Stassfurcie. W obszarze energetyki zakładów CIECH Soda Polska S.A. zostaną sfinalizowane inwestycje dotyczące odsiarczania oraz odazotowania oraz będą kontynuowane programy poprawienia efektywności tego obszaru. Grupa CIECH będzie kontynuować również szereg działań z obszaru R&D mających na celu podniesienie efektywności procesów technologicznych w obszarze prowadzonej produkcji 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). Plan inwestycyjny na 2019 rok obejmie także realizację inwestycji odtworzeniowych niezbędnych dla utrzymania bieżącej infrastruktury produkcyjnej, modernizację urządzeń pozwalającą na poprawę efektywności produkcji. Grupa CIECH pracuje także nad nowymi projektami rozwojowymi. 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 zaktualizowana o nowe zasady planowania i realizacji zadań i jak zawsze dostosowana jest 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

2018 rok był kolejnym rokiem korzystania przez Grupę CIECH ze wsparcia w formie ulg i dotacji.

Prowadzona działalność B+R jest istotnym narzędziem w rozwoju Grupy CIECH przyczyniającym się do budowania wartości firmy poprzez wzrost innowacyjności i rozwijania portfela nowoczesnych, zaawansowanych produktów zapewniających wysoką rentowność prowadzonej działalności. Rozwój produktów możliwy jest przede wszystkim dzięki realizacji własnych badań, w tym w ramach dofinansowanych projektów. Spółki Grupy CIECH, realizujące projekty badawczo-rozwojowe w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój otrzymały w 2018 roku kwotę ok. 2 mln zł tytułem refundacji na podstawie zawartych umów o dofinansowanie.

W 2018 roku pierwsze dofinansowanie w swojej historii pozyskała spółka CIECH Cargo Sp. z o.o. Spółka może skorzystać z dofinansowania w wysokości 14,2 mln zł na zakup taboru kolejowego służącego do przewozów intermodalnych, co pozwoli na poszerzenie portfolio oferowanych usług transportowych.

Spółki Grupy CIECH działające poza Polską także wykorzystują dostępne źródła pomocy publicznej. CIECH Soda Romania S.A., prowadząca działalność w Rumunii otrzymała 918 tys. RON (200 tys. EUR) na realizację projektu, którego celem jest budowa inteligentnego systemu monitorowania energii.

4.6 ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

4.6.1 ZEWNĘTRZNE FINANSOWANIE DŁUŻNE GRUPY

Finansowanie dłużne Grupy zapewnione jest głównie poprzez kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie:

1. umowy kredytów z dnia 9 stycznia 2018 roku:

- o kredyt terminowy w wysokości 1 212 520 tys. zł oraz 30 000 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 1 341 520 tys. zł),
- o kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 250 000 tys. zł).

2. kredytów w rachunku bieżącym, z limitem do 100 mln PLN oraz 10 mln EUR na podstawie umów z dnia 28 i 29 sierpnia 2018 roku (kwota wykorzystanych kredytów na dzień 31 grudnia wynosiła 32 873 tys. zł).

Umowa kredytów

W dniu 9 stycznia 2018 roku doszło do podpisania aneksu zmieniającego i ujednoliciającego do umowy kredytowej z 29 października 2015 roku (dalej „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, CIECH Energy Deutschland GmbH, CIECH Soda Romania S.A jako poręczycielami („Poręczyciele”) oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Bankiem Millennium S.A., Santander Bank Polska S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., HSBC Bank Polska S.A., HSBC Bank plc, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (spółka akcyjna) Oddział w Polsce, Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., mBank S.A. oraz BGŻ BNP Paribas S.A. („Kredytodawcy”).

Udostępniane kredyty:

Na podstawie Umowy Kredytów Kredytodawcy udostępnili Spółce następujące kredyty:

- Dwuwalutowy kredyt terminowy w PLN i EUR udzielany przez Kredytodawców w celu: (i) finansowania ogólnych celów korporacyjnych Spółki („Kredyt Terminowy”); Kredyt Terminowy zostały uruchomiony w dniu 6 kwietnia 2018 roku w kwocie 1 212 520 tys. zł oraz 30 000 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, z wyłączeniem akwizycji oraz przedpłaty Kredytu Terminowego, („Kredyt Odnawialny”, a łącznie z Kredytem Terminowym jako „Kredyty”). Kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 250 tys. zł.

Oprocentowanie:

Oprocentowanie Kredytów terminowych 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). Poziom marży na koniec 2018 roku wyniósł 1%. Na podstawie poziomu wskaźnika zadłużenia netto do wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację wg stanu na koniec 2018 roku, marża kredytu wzrosła do poziomu 1,5%.

Warunki spłaty Kredytów:

Główne warunki spłaty Kredytów to m.in.:

- amortyzacja Kredytu Terminowego w wysokości 26,12% kwoty kredytu 30 grudnia 2021 roku oraz 30 wrzesień 2022 roku, spłata pozostałej części przypada na dzień 31 grudnia 2022 roku,
- 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 zaprzestanie całości lub istotnej części działalności prowadzonej przez Spółki,
 - o niezgodność z prawem,
- ostateczna data spłaty Kredytu Terminowego oraz Kredytu Odnawialnego – 31 grudnia 2022 roku.

Zabezpieczenie spłaty kredytów:

Kredyty zostały zabezpieczone poręczeniami udzielonymi przez każdego z Poręczycieli 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 nie przekroczy 125% kwoty Kredytów.

Zabezpieczenie kredytów udzielonych na podstawie Umowy Kredytów na dzień 31 grudnia 2018 roku stanowią m.in. zabezpieczenia ustanowione przez Spółkę i Poręczycieli w celu zabezpieczenia długu równoległego (ang. parallel debt) wykreowanego na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami zawartej 28 listopada 2012 roku oraz zmienionej 9 stycznia 2018 roku, w tym:

- zastawy (rejestrowe i finansowe w odniesieniu do spółek z siedzibą w Polsce oraz odpowiadające im zabezpieczenia w Niemczech i w Rumunii) na udziałach, akcjach Poręczycieli,
- zastaw rejestrowy na ruchomościach i innych składnikach majątku CIECH S.A.,
- zastawy finansowe na prawach do środków zdeponowanych na rachunkach bankowych CIECH S.A. i Poręczycieli (w tym odpowiadające zastawom finansowym zabezpieczenia w Niemczech i Rumunii),
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji CIECH S.A. oraz Poręczycieli,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych CIECH S.A. oraz Poręczycieli.

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.

Umowy kredytów w rachunku bieżącym

W dniu 29 sierpnia 2018 roku zawarte zostały umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy CIECH S.A. oraz Bankiem Millennium S.A. na kwotę 50 000 tys. zł oraz 10 000 tys. EUR. Umowa została zawarta na okres 1 roku tj. do 29 sierpnia 2019 roku. Wykorzystane kwoty kredytu oprocentowane są wg stawki odpowiednio WIBOR 1M oraz EURIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Środki z kredytu są udostępniane na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt jest zabezpieczony pakietem zabezpieczeń współdzielonym z kredytodawcami umowy kredytu konsorcjalnego (umowa z dn. 9 stycznia 2018 roku) oraz poręczony przez wybrane spółki zależne CIECH S.A. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów umów kredytowych.

W dniu 28 sierpnia 2018 roku zawarta została umowa kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy CIECH S.A. oraz Bankiem Pekao S.A. na kwotę 50 000 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 1 roku tj. do 28 sierpnia 2019 roku. Wykorzystany kredyt oprocentowany jest wg stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Środki z kredytu są udostępniane na finansowanie bieżącej działalności spółki. Kredyt nie jest zabezpieczony. Warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów umów kredytowych.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami

W dniu 28 listopada 2012 roku CIECH S.A. oraz określone spółki z Grupy zawarły umowę pomiędzy wierzycielami ("Umowa Pomiędzy Wierzycielami"), następnie zmienioną 9 stycznia 2018 roku, 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) przedstawicielami wierzycieli oraz wierzycielami równorzędnymi (iv) wewnątrzgrupowymi wierzycielami i dłużnikami oraz (v) bankiem PKO BP S.A. jako Agentem Zabezpieczeń.

4.6.2 UDZIELONE POŻYCZKI WEWNĄTRZGRUPOWE

TABELA 37: ZESTAWIENIE POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ CIECH S.A. JEDNOSTKOM ZALEŻNYM W 2018 ROKU

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Wg stanu na 31.12.2018		Warunki udzielenia
		Wartość udzielonej pożyczki wg umowy (waluta w tys.)	Wartość wypłaconej pożyczki w tys. zł	
CSD GmbH &CO KG	31.12.2019	9 000 EUR	38 700	oprocentowanie stałe 2,7%
CSD GmbH &CO KG	10.04.2023	138 746 EUR	107 500	oprocentowanie stałe 2,7%
CIECH Soda Polska S.A.	08.07.2023	217 300 PLN	37 495	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża
Vasco Polska Sp. z o.o.	31.12.2019	198 PLN	198	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża

TABELA 38: ZESTAWIENIE POŻYCZEK ZAWARTYCH POMIĘDZY JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI W GRUPIE CIECH W 2018 ROKU

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Wg stanu na 31.12.2018		Warunki udzielenia
			Wartość udzielonej pożyczki wg umowy (waluta w tys.)	Wartość wypłaconej pożyczki w tys. zł	
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	CIECH S.A.	31.12.2019	50 000 PLN	35 000	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża
Cerium Finance Sp. z o.o.*	CIECH Soda Polska S.A.	24.02.2019	25 277 PLN	25 277	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża
Algete Sp. z o.o.	CIECH Sarzyna S.A.	31.12.2019	4 000 PLN	4 000	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża
Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	CIECH Sarzyna S.A.	31.12.2019	15 000 PLN	15 000	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża

*Pożyczka została skompensowana ze zobowiązaniem w wyniku połączenia spółek Cerium Finance Sp. z o.o. i CIECH Soda Polska S.A. w IV kwartale 2018 roku.

Poręczenia i gwarancje udzielone na dzień 31 grudnia 2018 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

Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej została zaprezentowana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2018 rok w nocie 9.2 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2018 rok w nocie 9.2.

4.8 INFORMACJA O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ I AKTYWÓW WARUNKOWYCH GRUPY CIECH

Informacja o aktywach i zobowiązaniach warunkowych Grupy CIECH została zaprezentowana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2018 rok w nocie 9.2 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2018 rok w nocie 9.2.

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 powiązаныmi znajduje się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2018 rok w nocie 9.3 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2018 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 2018 rok w nocie 9.4 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2018 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, Hiszpanii.

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 2018 roku Grupa CIECH składała się z 37 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej,
- 30 jednostek zależnych, z tego:
 - 21 jednostek zależnych krajowych,
 - 9 jednostek zależnych zagranicznych,
- 3 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.

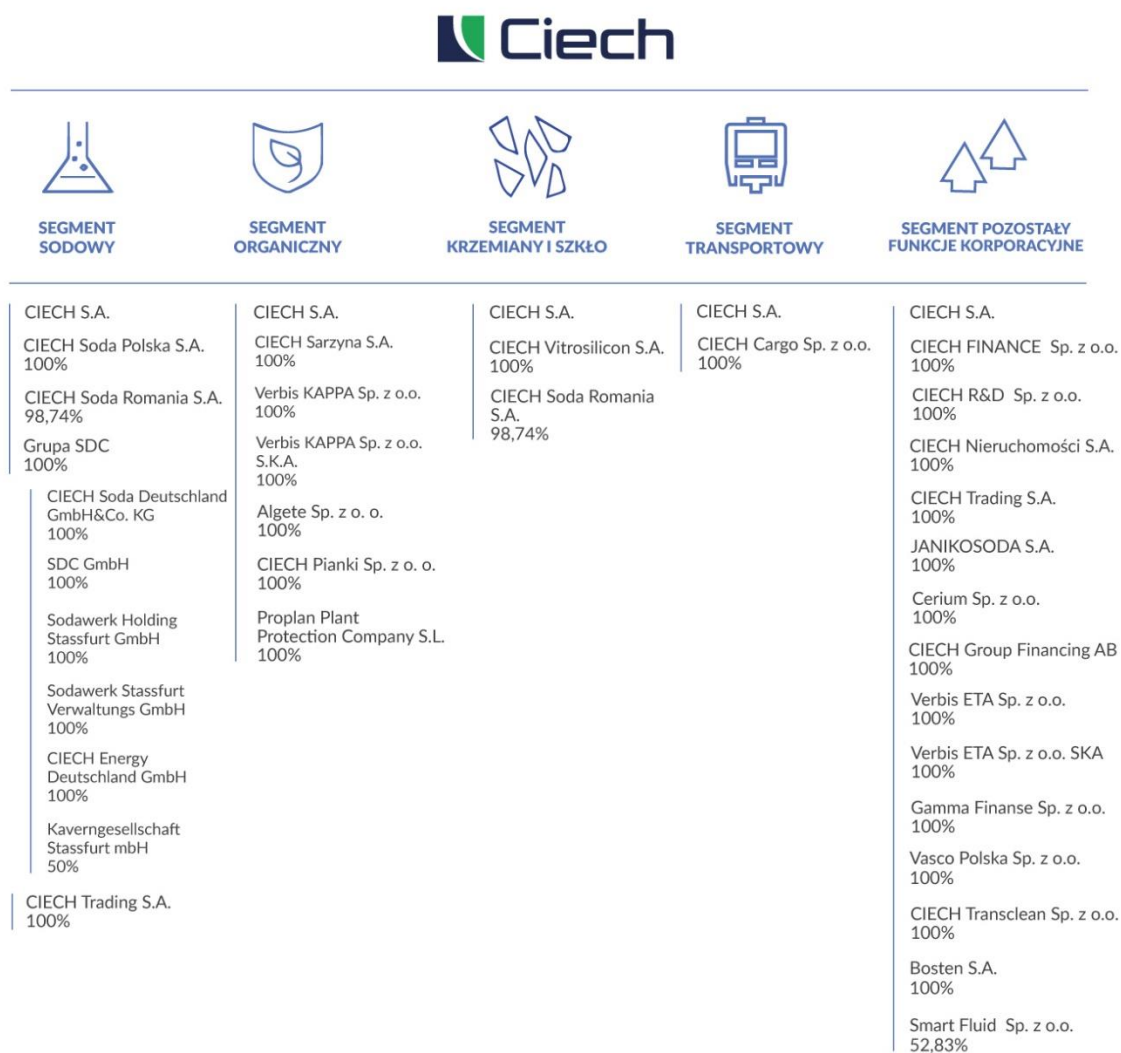
Działalność handlowa jest realizowana przede wszystkim przez CIECH S.A., zależne od CIECH S.A. krajowe i zagraniczne spółki handlowe oraz wybrane spółki produkcyjne (CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., Grupa SDC, CIECH Pianki Sp. z o.o.), natomiast działalność produkcyjna przez zakłady produkcyjne, 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. W trzecim kwartale 2018 roku do Grupy CIECH dołączyła hiszpańska spółka Proplan Plant Protection Company, S.L., zajmująca się produkcją i sprzedażą środków ochrony roślin. Spółka specjalizuje się w rejestracji, produkcji i dystrybucji fungicydów, herbicydów, insektycydów, regulatorów wzrostu. Swoją działalność prowadzi na rynku europejskim, głównie w Hiszpanii oraz na innych kontynentach: głównie w Australii i Afryce.

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

W ramach Grupy CIECH wiodącym podziałem działalności jest segmentacja branżowa obejmująca w 2018 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, uwzględniającą spółki konsolidowane metodą

pełną, bądź wyceniane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH według stanu na 31 grudnia 2018 roku.

RYSUNEK 41: STRUKTURA SEGMENTOWA GRUPY CIECH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 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 2018 rok w nocie 9.5.

5.3 ZAKRES ORGANIZACJI I ZARZĄDZANIA W GRUPIE CIECH ORAZ ZMIANY W 2018 ROKU

W 2018 roku struktura organizacyjna Grupy CIECH opierała 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 2018 roku, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje/udziały zaszyły poniższe zmiany. Przełożyły się one na zmiany w strukturze Grupy CIECH:

1) zmiany kontroli z pośredniej na bezpośrednią

W dniu 3 stycznia 2018 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Ciech Nieruchomości S.A. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 18 000 tys. zł, w drodze emisji 900 mln akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej i emisyjnej 0,02 zł każda. CIECH S.A. objął akcje serii D w zamian za gotówkę, tym samym uległa zmianie kontrola nad Spółką z pośredniej na bezpośrednią. Bezpośredni udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym Spółki wynosi obecnie 99,18%

2) zwiększenia zaangażowania/udziału w spółkach

- **CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k.**

W kwietniu 2018 roku na zebraniu wspólników spółki CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k. postanowiono wyrazić zgodę na wniesienie przez CIECH S.A. nowego wkładu w wysokości 150 tys. zł, w związku z powyższym obecny wkład spółki CIECH S.A. wynosi 625 tys. zł.

- **CIECH R&D Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników CIECH R&D Sp. z o.o. w dniu 4 października 2018 roku podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 5 tys. zł, tj. z kwoty 40 000 tys. zł do kwoty 40 005 tys. zł poprzez ustanowienie 100 nowych, równych i niepodzielnych udziałów, o wartości 50 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostały przeznaczone do objęcia przez CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 5 700 tys. zł, przy czym kwota w wysokości 5 695 tys. zł stanowi premię emisyjną („agio”), przeznaczoną na kapitał zapasowy. CIECH S.A. oświadczeniem z dnia 4 października 2018 roku objął 100 nowoutworzonych udziałów. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego 30 października 2018 roku.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników CIECH R&D Sp. z o.o. w dniu 22 listopada 2018 roku podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 2 tys. zł, tj. z kwoty 40 005 tys. zł do kwoty 40 007 tys. zł poprzez ustanowienie nowych, równych i niepodzielnych udziałów, o wartości 50 zł każdy. Prawo objęcia 40 nowoutworzonych udziałów, o łącznej wartości nominalnej 2 tys. zł zostało przyznane CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2 200 tys. zł, przy czym kwota w wysokości 2 198 tys. zł stanowiło premię emisyjną („agio”), przeznaczoną na kapitał zapasowy. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego 23 stycznia 2019 roku.

- **Vasco Polska Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Zgromadzenie wspólników Vasco Polska Sp. z o.o. w dniu 14 listopada 2018 roku podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 500 zł, tj. z kwoty 50 tys. zł do kwoty 50,5 tys. zł poprzez ustanowienie 10 nowych, równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wyłączono prawo pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym w stosunku do swoich dotychczasowych udziałów. Prawo objęcia nowoutworzonych udziałów zostało przyznane CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 130 tys. zł, przy czym kwota w wysokości 129,5 tys. zł stanowi premię emisyjną („agio”), przeznaczona została na kapitał zapasowy. Oświadczeniem z dnia 15 listopada 2018 roku CIECH S.A. objął nowoutworzone udziały. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z dniem 11 stycznia 2019 roku.

W dniu 15 listopada 2018 roku zawarta została pomiędzy CIECH S.A. i udziałowcem mniejszościowym umowa sprzedaży udziałów spółki Vasco Polska sp. z o.o. w ilości 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących łącznie 10% kapitału zakładowego Spółki. W związku z powyższymi działaniami CIECH S.A., jako jedyny wspólnik Spółki, został zarejestrowany przez Sąd w dniu 11 stycznia 2019 roku.

- **Beta Cerium Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Beta Cerium Sp. z o.o. w dniu 30 października 2018 roku podjęło uchwały wyrażające zgodę na zbycie na rzecz wspólnika CIECH Soda Polska S.A. udziałów Spółki przez pozostałych wspólników, tj.:

- ✓ przez spółkę CIECH Sarzyna S.A. - 800 udziałów spółki Beta Cerium Sp. z o.o.,
- ✓ przez spółkę CIECH Pianki Sp. z o.o. - 79 103 udziały spółki Beta Cerium Sp. z o.o.
- ✓ przez spółkę Cerium Sp. z o.o. - 1 udział spółki Beta Cerium Sp. z o.o.

W związku z powyższą decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Beta Cerium Sp. z o.o. Spółka CIECH Soda Polska S.A. w dniu 30 października 2018 zawarła ze spółkami CIECH Sarzyna S.A., CIECH Pianki Sp. z o.o. i Cerium Sp. z o.o. stosowne umowy sprzedaży udziałów Beta Cerium Sp. z o.o. Przeniesienie praw i obowiązków sprzedanych udziałów nastąpiło z chwilą zawarcia umów i z tą chwilą na CIECH Soda Polska S.A. przeszły wszelkie prawa i obowiązki dotyczące nabytych przez CIECH Soda Polska S.A. udziałów, tj. z dniem 30 października 2018 roku. W wyniku powyższych działań jedynym wspólnikiem Beta Cerium Sp. z o.o. została CIECH Soda Polska S.A., której dotychczasowy udział w kapitale zakładowym Beta Cerium Sp. z o.o. wynosił 51,25%.

3) połączenia spółek

Plan połączenia CIECH Soda Polska S.A. z Beta Cerium sp. z o.o. i Cerium Finance Sp. z o.o. został przyjęty 31 października 2018 roku. Zgodnie z Planem Połączenia, połączenie spółek nastąpiło przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych (Beta Cerium Sp. z o.o. i Cerium Finance Sp. z o.o.) na Spółkę Przejmującą (CIECH Soda Polska S.A.) bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca była jedynym wspólnikiem Spółek Przejmowanych. W wyniku połączenia Spółki Przejmowane przestały istnieć.

4) rozwiązania spółki

- **CIECH Cerium Sp. z o.o. sp.k.**

W dniu 15 listopada 2018 roku Zebranie Wspólników spółki CIECH Cerium Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa podjęło decyzję o rozwiązaniu Spółki i uzgodniło sposób zakończenia działalności Spółki bez likwidacji. Zakończenie działalności Spółki nastąpiło bez przeprowadzania likwidacji Spółki, poprzez podział majątku Spółki w naturze, bez konieczności jego spieniężania. Majątek Spółki został przeznaczony w pierwszej kolejności na spłatę jej zobowiązań, w tym pokrycie znanych zobowiązań niewymagalnych lub spornych, za wyjątkiem zobowiązań wobec Wspólników. Pozostałe składniki majątkowe Spółki (aktywa) uległy na mocy uchwały Zebrania Wspólników podziałowi pomiędzy Wspólników w takim stosunku, w jakim uczestniczą oni w zysku Spółki. Spółka została wykreślona z KRS w dniu 27 listopada 2018 roku.

5) nabycie udziałów w nowych spółkach

- **Proplan Plant Protection Company, S.L.**

CIECH S.A. w dniu 26 lipca 2018 roku nabył 25.000 udziałów stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Proplan Plant Protection Company S.L. (Hiszpania) („Proplan”). Szczegółowe informacje o transakcji zostały zaprezentowane w punkcie 6.4.1 Skonsolidowanego sprawozdania Grupy CIECH za 2018 rok.

- **Smart Fluid Sp. z o.o.**

CIECH R&D Sp. z o.o. z dniem 12 stycznia 2018 roku przystąpiła do spółki Smart Fluid Sp. z o.o. poprzez objęcie 12 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, za łączny wkład w wysokości 120 tys. zł. Następnie w dniu 1 października 2018 roku CIECH R&D Sp. z o.o. objęła 100 udziałów Smart Fluid Sp. z o.o. w wartości nominalnej 50 zł każdy w zamian za wkład o łącznej wartości 5 700 tys. zł. Tym samym udział CIECH R&D Sp. z o.o. w kapitale zakładowym Smart Fluid Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosił 52,83%.

- **Insignes Labs Sp. z o.o.**

CIECH R&D Sp. z o.o. z dniem 23 listopada 2018 roku przystąpiła do spółki Insignes Labs Sp. z o.o. poprzez objęcie 59 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy za łączny wkład w wysokości 2 200 tys. zł. Tym samym udział CIECH R&D Sp. z o.o. w kapitale zakładowym Insignes Labs Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosił 22,78%.

5.5 STRUKTURA ZATRUDNIENIA I ZASOBY LUDZKIE

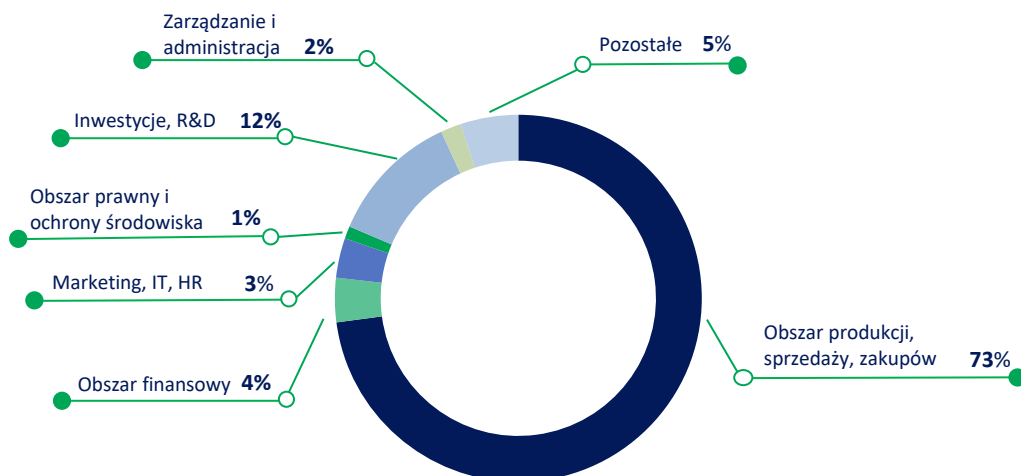
Struktura zatrudnienia

Stan zatrudnienia w Grupie CIECH (jednostka dominująca CIECH S.A. oraz spółki zależne konsolidowane metodą pełną) na koniec 2018 roku wyniósł 3 871 osób (w tym w CIECH S.A. 493 osoby). Na koniec porównywalnego okresu tj. 2017 roku stan zatrudnienia wyniósł 3 876 osób (w tym w CIECH S.A. 470 osób). Około 71,3% pracowników pracuje w Polsce, z czego większość to pracownicy produkcyjni.

TABELA 39: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - PRACOWNICY UMYSŁOWI I PRACOWNICY FIZYCZNI

	31.12.2018/2018	31.12.2017/2017
Stan zatrudnienia w osobach	3 871	3 876
Pracownicy umysłowi	1 422	1 341
Pracownicy fizyczni	2 449	2 535
Przeciętne zatrudnienie w osobach	3 876	3 867
Pracownicy umysłowi	1 392	1 314
Pracownicy fizyczni	2 484	2 553

RYSUNEK 42: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

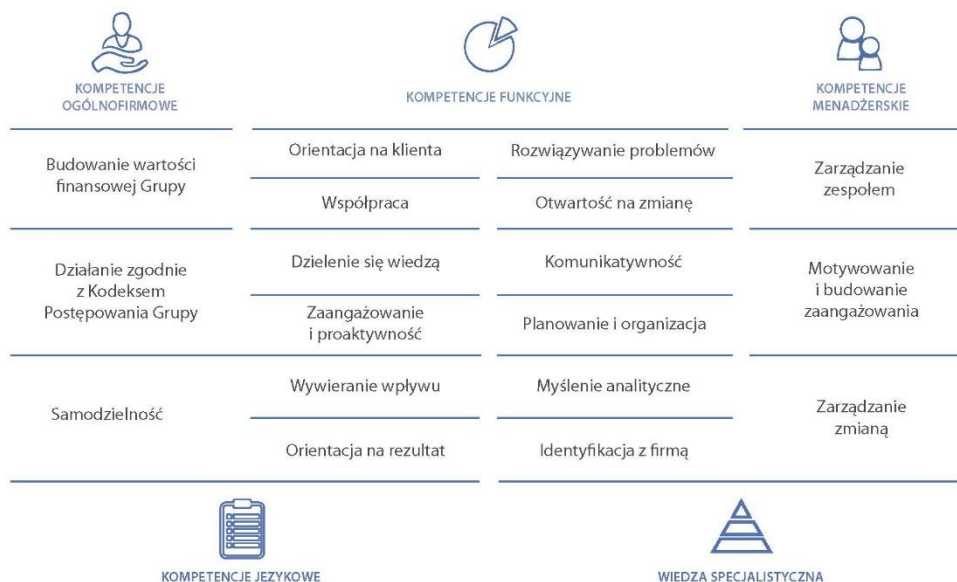


Grupa CIECH jest odpowiedzialnym pracodawcą i podejmuje szereg działań przyczyniających się do poprawy efektywności w komunikacji z pracownikami oraz wzrostu ich satysfakcji i zaangażowania.

Model kompetencji

Model kompetencji w Grupie CIECH definiuje oczekiwania organizacji wobec pracowników oraz kandydatów do pracy. Jest podstawą do określenia poziomu kompetencji kandydatów w procesie rekrutacji oraz planowania działań rozwojowych pracowników. Model zawiera łącznie 18 kompetencji podzielonych na 3 kategorie. Dodatkowym obszarem jest wiedza na stanowisku.

RYSUNEK 43: MODEL KOMPETENCJI W GRUPIE CIECH



Wybrane działania w 2018 roku z obszaru zarządzania kapitałem ludzkim

Grupa CIECH mając na uwadze utrzymanie wizerunku dobrego pracodawcy, w 2018 roku podjęła liczne działania dla swoich pracowników, jak również skierowane do interesariuszy spoza Grupy, m.in.:

- W ramach budowania kultury dzielenia się wiedzą, w 2018 roku kontynuowany był **Program Trenerów Wewnętrznych**. Trenerzy oprócz tego, że na co dzień wykonują obowiązki w ramach swojego stanowiska pracy, angażują się w prowadzenie szkoleń z tematów, które sami wybrali, lub w których są specjalistami oraz aktywnie uczestniczą w życiu grupy trenerskiej. Różnorodna tematyka szkoleń jest odpowiedzią na potrzeby pracowników z wielu obszarów. Pracownicy mają okazję uczestniczyć w szkoleniach dotyczących m.in. tworzenia prezentacji biznesowych, prezentowania danych, zagadnień związanych z prowadzeniem projektów, podstaw dotyczących finansów, obsługi excela, kalkulacji opłacalności projektów, zagadnień związanych z spektrofotometrią absorpcji molekularnej UV – VIS. Mają również możliwość rozwijania kompetencji miękkich podczas szkoleń dot. radzenia sobie ze stresem, różnic międzykulturowych, czy też warsztatów dotyczących komunikacji i współpracy. W 2018 roku Grupa pozyskała 13 nowych trenerów. W ciągu roku trenerzy przeszkolili 230 pracowników, podczas 24 szkoleń. Szkolenia odbywają się w poszczególnych lokalizacjach Spółek należących do Grupy CIECH, a udział w nich mogą brać wszyscy pracownicy niezależnie od tego, w której ze Spółek są zatrudnieni.

- W 2017 roku w Grupie CIECH rozpoczęto pracę nad **Programem Akademia Menedżera**, który ma na celu wzmocnienie kompetencji menedżerskich w obszarze motywowania i doceniania, budowania zaangażowania, zarządzania zespołem i zarządzania zmianą. Oprócz stacjonarnych warsztatów każdy z menedżerów miał dostęp do platformy on-line, będącej dodatkową bazą wiedzy. W roku 2018 dla grupy ok. 400 menedżerów odbyły się sesje szkoleniowe w Polsce, Niemczech oraz w Rumunii. Uczestnicy realizowali program 4 modułów: angażujący przywódca, planowanie i współpraca, rozmowa z pracownikiem oraz motywowanie i docenianie. Pierwsza edycja programu zakończyła się w lipcu 2018 roku. Grupa CIECH planuje kontynuację działań rozwojowych dla nowych menedżerów w organizacji oraz poszerzenie programu poprzez pogłębienie wybranych aspektów z pierwszej edycji Akademii Menedżera.

- Od 2017 roku w Grupie CIECH funkcjonuje program **Ambasador**. Każdy z pracowników, niezależnie od zajmowanego stanowiska, czy spółki, w której pracuje może wziąć udział w procesie rekrutacji i pełnić rolę wewnętrznego Ambasadora. W 2018 roku aktywnie działało 15 Ambasadorów. Ambasadorzy wzmacniają komunikację w Grupie, angażują się w działania realizowane w Spółkach, szerzą świadomość produktów Grupy CIECH wśród pracowników, wymieniają się informacjami oraz dzielą pomysłami dotyczącymi usprawnienia organizacji. Grupa Ambasadorów oprócz tego, że aktywnie uczestniczy w życiu Grupy Kapitałowej i angażuje innych pracowników do włączania się w realizowane projekty, cyklicznie spotyka się na warsztatach organizowanych przez Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi w CIECH S.A. Podczas nich, uczestnicy programu pracują nad nowymi projektami, podsumowują dotychczasowe działania i rozwijają swoje kompetencje.

- W 2018 powstał program warsztatów dedykowanych wszystkim pracownikom Grupy – „**Ja w Grupie CIECH**”. HR wraz z Ambasadorami i Trenerami Wewnętrznymi wypracowali 4 moduły tematyczne. Celem warsztatów jest zwiększenie wiedzy pracowników o Grupie oraz wzmocnienie ich identyfikacji z Grupą, a nie tylko ze Spółką, dla której świadczą pracę. W ramach warsztatów pracownicy będą mieli okazję poszerzyć swoją wiedzę dotyczącą produktów, jakie wytwarza i sprzedaje Grupa CIECH, otoczenia biznesowego, strategii i najważniejszych projektów realizowanych w Grupie CIECH. W warsztacie jest również przestrzeń na refleksje pracowników dotyczą środowiska pracy oraz obszarów, które mają wpływ na zwiększanie zaangażowania wśród pracowników.
- W ramach budowania organizacji uczącej się, w 2018 roku wdrożono w polskich Spółkach oraz w CIECH Soda Romania S.A. **platformę e-learningową**, która ułatwia pracownikom dostęp do wiedzy i szkoleń z różnych obszarów. W pierwszym etapie dla pracowników (posiadających służbowy adres e-mail) uruchomione zostały na platformie szkolenia obowiązkowe dotyczące Systemu Compliance Grupy CIECH oraz Ochrony Danych Osobowych (to drugie również w języku angielskim dla anglojęzycznych pracowników CIECH R&D Sp. z o.o.). Następnie uruchomione zostały fakultatywne szkolenia specjalistyczne z zakresu IT oraz BHP. W 2019 roku planowane jest uruchomienie kolejnych szkoleń obowiązkowych i fakultatywnych dla pracowników Grupy CIECH. W Spółce CIECH Soda Polska S.A. dla pracowników produkcyjnych platforma e-learningowa została wykorzystana także do przeprowadzenia egzaminów kończących szkolenia w ramach Systemu Wewnętrznych Szkoleń Stanowiskowych. Na potrzeby szkoleń e-learningowych w Spółkach produkcyjnych uruchamiane są terminale komputerowe, które zapewnią dostęp do szkoleń pracownikom produkcyjnym nieposiadającym służbowych adresów e-mail oraz służbowych komputerów. Platforma umożliwi weryfikowanie frekwencji w

szkoleniach, a pracownikom automatyczne wygenerowanie dokumentów końcowych (certyfikaty, upoważnienia i oświadczenia).

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 szkolenia wewnętrzne, które są elementem stałego poszerzania kompetencji niezbędnych na danym stanowisku pracy.

Employer branding i poszukiwanie talentów

Grupa CIECH nieustannie podejmuje szereg działań związanych z utrzymaniem wizerunku dobrego pracodawcy. Przedstawiciele Spółek chętnie angażują się w wydarzenia, na których dochodzi do spotkań z potencjalnymi kandydatami. W 2018 roku uczestniczyli oni w wielu eventach skierowanych do studentów i absolwentów uczelni wyższych w Warszawie, Toruniu, Bydgoszczy, Inowrocławiu i Rzeszowie. Wielu studentów i absolwentów skorzystało również z warsztatów związanych z tematyką budowania marki osobistej oraz tworzenia profesjonalnego CV zorganizowanych przez pracowników HR z Grupy CIECH podczas Uniwersyteckich Spotkań z Rynkiem Pracy oraz podczas targów pracy na Absolvent Talent Days w Warszawie. Przy współpracy z Politechniką Poznańską pracownicy HR Grupy CIECH zorganizowali także warsztaty dla przyszłych inżynierów technologii chemicznej i transportu szynowego.

Z drugiej strony, Grupa CIECH jest otwarta dla potencjalnych przyszłych pracowników, czego dowodem są wycieczki organizowane we współpracy ze szkołami średnimi oraz zawodowymi w zakładach produkcyjnych dla uczniów techników i liceów.

Ważnym działaniem ze strony Grupy CIECH było zorganizowanie, wspólnie z Polskim Stowarzyszeniem Zarządzania Kadrami, spotkania w siedzibie CIECH S.A., podczas którego dyskutowano w gronie praktyków HR, jak efektywnie wdrażać projekty rozwojowe w organizacjach.

Otrzymane nagrody w 2018 roku w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi



W 2018 Grupa CIECH otrzymała Certyfikat HR Najwyższej Jakości przyznawany przez Polskie Stowarzyszenie Zarządzania Kadrami. Nagrodę otrzymano w kategorii rozwój pracownika za wdrożenie i realizację Programu Trenerów Wewnętrznych w Grupie CIECH. Program ma na celu budowanie kultury dzielenia się wiedzą w organizacji, rozpoznawanie potencjału wśród pracowników i rozwijanie ich w roli trenerskiej, jak również poszerzanie wewnętrznego portfolio szkoleniowego.



Podczas międzynarodowych targów Warsaw Industry Week 2018, Grupa CIECH otrzymała wyróżnienie za wdrożenie projektu Akademia Menedżera, jako innowacyjnej metody zarządzania przedsiębiorstwem produkcyjnym.



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

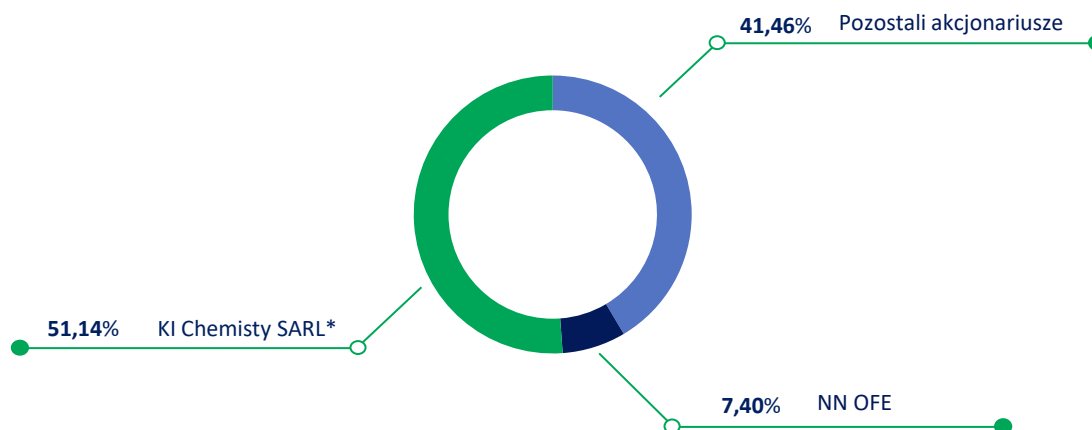
6.1 STRUKTURA AKCJONARIATU CIECH S.A.

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 długoterminowy 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 40: PODSTAWOWE INFORMACJE O AKCJACH

Nazwa	CIECH S.A.
Nazwa skrócona	CIECH
Ticker	CIE
ISIN	PLCIECH00018
Kod Bloomberg	CIE PW
Kod Reuters	CIEP.WA
Data debiutu	10.02.2005
Liczba akcji	52 699 909
Free float	41,46%
Segment	Spółka duża (kapitalizacja powyżej 250 mln EUR)
Grupy sektora	Chemiczny, nawozów i związków azotowych
Indeksy	WIG, WIG-Poland, mWIG40, mWIG40TR, WIG-CHEMIA, InvestorMS, MSCI EM Eastern Europe ex Russia Small Cap Index, FTSE All-World, WisdomTree EM High Dividend, WisdomTree EM Small Cap Dividend

TABELA 41: INDEKSY, W RAMACH KTÓRYCH NOTOWANE SĄ AKCJE CIECH S.A.

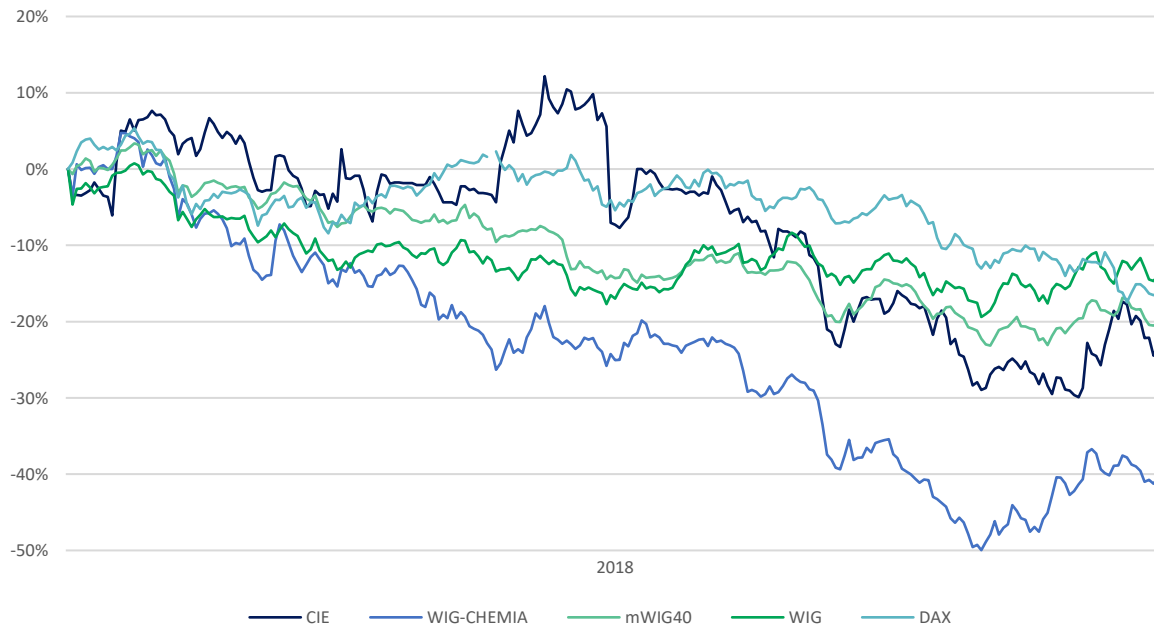
Indeks	Opis	Udział akcji CIECH S.A. w portfelu indeksu
WIG	WIG - indeks obejmujący wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W tym indeksie obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego.	0,46%
WIG Poland	WIG-Poland - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na głównym rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Zarówno wartości, jak i uczestnicy WIG-PL i WIG są różne.	0,48%
mWIG40	mWIG40 - indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW i jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.	2,24%
mWIG40TR	mWIG40TR - indeks obliczany od 18 września 2017 roku, na podstawie wartości portfela akcji 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. W odróżnieniu od indeksu mWIG40, mWIG40TR jest indeksem dochodowym, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę zarówno ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. Wszystkie pozostałe zasady konstrukcji indeksu są zgodne z metodologią indeksu mWIG40.	2,24%
WIGchemia	WIG-CHEMIA - indeks sektorowy, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „chemia”.	34,65%

Indeks	Opis	Udział akcji CIECH S.A. w portfelu indeksu
InvestorMS	InvestorMS - indeks zewnętrzny, obliczany przez GPW na zlecenie Investors TFI S.A. Zadaniem indeksu jest ocena zachowania kursów akcji spółek o małej i średniej kapitalizacji rynkowej, które stanowią obszar inwestycyjny funduszu Investor Top 25 Małych Spółek FIO. Indeks InvestorMS stanowi element tzw. benchmarku do oceny wyników inwestycyjnych tego funduszu. Metodologia indeksu Investor MS opracowana została wspólnie przez GPW w Warszawie SA i Investors TFI S.A.	1,94%
	MSCI Emerging Markets Index - jeden z indeksów obliczanych przez MSCI ESG Research. Indeks stworzony dla inwestorów poszukujących spółek o profilu działalności skoncentrowanym na rynkach wschodzących.	4,28%
	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%
	WisdomTree Emerging Markets High Dividend Index (WTEMHY) - w skład indeksu wchodzi 30% spółek o najwyższej stopie dywidendy z indeksu WisdomTree Emerging Markets Dividend.	0,08%
	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index (WTEMSC) - w skład indeksu wchodzi spółki o małej kapitalizacji, mieszczące się w dolnych 10% całkowitej kapitalizacji indeksu WisdomTree Emerging Markets Dividend Index.	0,26%

Dane: GPW, FTSE Russell, WisdomTree; na dzień 12.02.2019 roku

Notowania

RYSUNEK 45: ZMIANY KURSU AKCJI CIECH S.A. W 2018 ROKU NA TLE INDEKSÓW



Źródło: infostrefa.com, finance.yahoo.com; kursy odpowiednio przeliczone.

W 2018 roku WIG, czyli główny indeks warszawskiej giełdy spadł o 13,9% względem poprzedniego roku - do poziomu 57 690,50 pkt. Indeks dwudziestu największych spółek - WIG20 - spadł o 13,8% i na koniec 2018 roku kształtował się na poziomie 2 276,63 pkt. Indeks mWIG40, w ramach którego notowane są spółki o średniej kapitalizacji, w minionym roku spadł z 4 904,11 do 3 909,37 pkt, czyli o 20,3%. Z kolei branżowy indeks WIG-CHEMIA spadł o 40,4% i na zamknięciu ostatniej sesji w

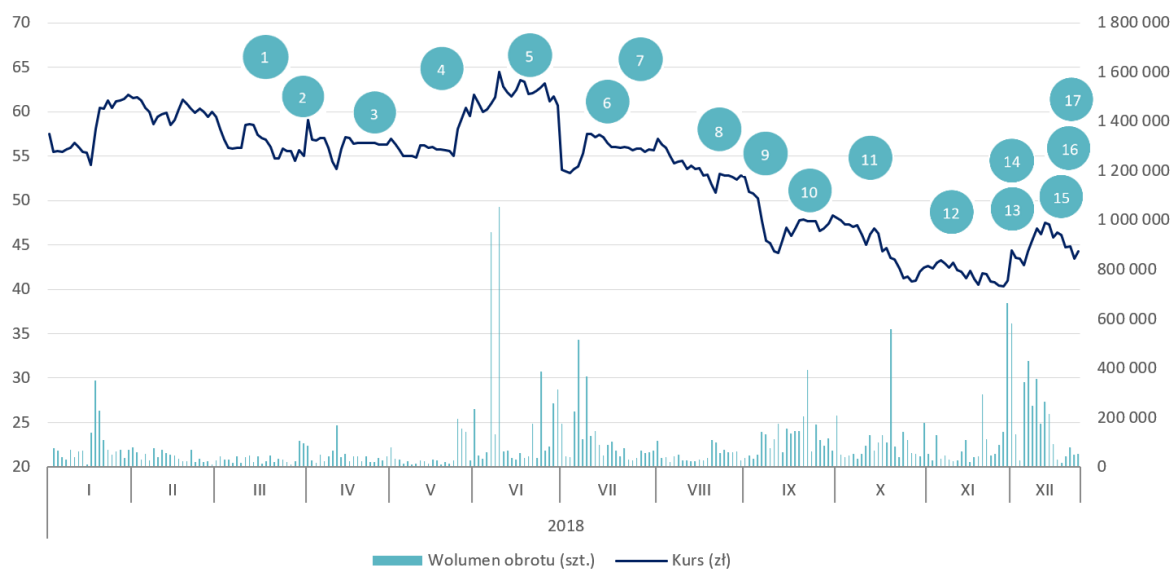
roku ukształtował się na poziomie 9 350,86. Również indeks DAX, najważniejszy indeks Giełdy Niemieckiej Börse Frankfurt, spadł o 16,4% i kształtował się na koniec 2018 roku na poziomie 10 766,21 pkt.

2,8 mld zł
– średnia
kapitalizacja CIECH S.A.
w 2018 roku

W pierwszym półroczu 2018 roku kurs akcji CIECH S.A. nie zmieniał się znacząco. Cena maksymalna akcji CIECH S.A. w 2018 roku wyniosła 64,50 zł (wg. cen na zamknięciu) 8 czerwca 2018 roku. Od drugiej połowy 2018 roku nastąpił trend spadkowy trwający do końca listopada. Dołek cenowy 40,30 zł zarysował się 29 listopada 2018 roku. Następnie kurs zaczął poruszać się w trendzie wzrostowym, na co mogła mieć wpływ opublikowana w grudniu Strategia Grupy CIECH na lata 2019-2021 (szczegóły w punkcie 3.1 niniejszego sprawozdania). Kurs zamknięcia

na ostatniej sesji giełdowej w 2018 roku wyniósł 44,30 zł, co oznacza 23,0% spadek w stosunku do kursu zamknięcia na koniec 2017 roku.

RYSUNEK 46: KURS AKCJI CIECH S.A. ORAZ WOLUMEN OBROTU W 2018 ROKU



Źródło: infostrefa.com.

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> 1 26.03.: Publikacja raportu rocznego za 2017 rok 2 30.03.: Zawarcie umowy CIECH S.A. z Polską Grupą Górniczą S.A. na dostawy węgla energetycznego 3 27.04.: Wejście w fazę wykonawczą inwestycji nowego zakładu do produkcji soli warzonej w Niemczech 4 29.05.: Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku 5 22.06.: Decyzja o wypłacie dywidendy w wysokości 395 mln zł 6 13.07.: Zwiększenie mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu 7 26.07.: Zamknięcie umowy kupna 100% udziałów w spółce Proplan 8 31.08.: Wypłata dywidendy akcjonariuszom 9 05.09.: Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku | <ul style="list-style-type: none"> 10 24.09.: CIECH S.A. awansował do indeksu rynków rozwiniętych FTSE Russell 11 10.10.: Zawarcie porozumienia z IKS Solino 12 21.11.: Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku 13 05.12.: Powołanie na stanowisko Prezesa Zarządu Dawida Jakubowicza 14 05.12.: Ogłoszenie Strategii Grupy CIECH na lata 2019-2021 15 24.12.: Wniosek w sprawie wystąpienia o dodatkowe finansowanie w wys. 500 mln zł 16 27.12.: Podjęcie decyzji przez organ skarbowy dot. zaległości podatkowej za 2012 rok 17 28.12.: Przedłużenie terminu do ustalenia formuły cenowej na dostawy pary technologicznej dla CIECH Soda Romania |
|---|---|

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



Źródło: infostrefa.com.

Kluczowe dane dotyczące akcji CIECH S.A.

Akcje CIECH S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie charakteryzuje duża płynność. W 2018 roku podczas jednej sesji giełdowej właściciela zmieniło średnio 93 tys. akcji spółki. Średnia wartość obrotu na sesję wyniosła 4,9 mln zł, a średnia liczba transakcji na sesję wyniosła 535.

TABELA 42: DANE DOTYCZĄCE AKCJI CIECH S.A. NA GPW W WARSZAWIE

Statystyka akcji CIECH S.A.	2018	2017	2016
Liczba akcji (szt.)	52 699 909	52 699 909	52 699 909
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku (zł)	44,30	57,50	58,31
Kapitalizacja spółki na koniec roku (mln zł)	2 335	3 030	3 073
Cena maksymalna w roku (zł)	64,50	88,68	87,29
Cena minimalna w roku (zł)	40,30	50,52	48,89
Średni wolumen obrotów na sesję (szt. akcji)	92 817	80 995	82 422
Średnia wartość obrotów na sesję (tys. zł)	4 913	5 399	5 474
Średnia liczba transakcji w trakcie sesji	535	830	851
Wskaźniki rynku kapitałowego dla akcji CIECH S.A.	2018/ 31 grudnia 2018	2017/ 31 grudnia 2017	2016/ 31 grudnia 2016
EPS (zł)	3,47	7,47	11,26
Zysk (strata) netto właścicieli/ ilość akcji			
P/E (x)	12,8	7,7	6,1
Cena/ zysk netto na akcję (C/Z)			
P/BV (x)	1,66	1,96	2,37
Cena rynkowa akcji/ wartość księgowa na akcję (C/WK)			
EV/EBITDA (x)	5,86	4,76	4,83

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 43: 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

W celu realizacji najwyższych standardów w zakresie ładu korporacyjnego i komunikacji, zapewnienia stałego i równego dostępu do informacji o Grupie dla wszystkich interesariuszy, oraz wychodząc naprzeciw ich potrzebom, CIECH S.A. podejmuje liczne działania w zakresie relacji inwestorskich. Skuteczna komunikacja z rynkiem kapitałowym i jej transparentność są jednym z kluczowych priorytetów CIECH S.A., które wspierają budowę jej wartości dla akcjonariuszy. Rok 2018 był kolejnym rokiem intensywnych działań CIECH S.A. w zakresie komunikacji z inwestorami.

Główne działania realizowane przez CIECH S.A. w zakresie relacji inwestorskich:

- **Spotkania bezpośrednie** - spółka organizuje spotkania grupowe z Zarządem w celu omówienia wyników finansowych (dedykowane dla polskiego sell-side i buy-side), oraz w czy istotnych wydarzeń w Grupie np. publikacja strategii Grupy. Przedstawiciele CIECH S.A. dostępni są również na spotkaniach indywidualnych w ramach potrzeb.
- **Krajowe i zagraniczne konferencje inwestorskie** - spółka aktywnie spotyka się także z inwestorami w Polsce i zagranicą podczas konferencji organizowanych przez brokerów; w 2018 roku spółka wzięła udział w trzech konferencjach inwestorskich. Na jednym z nich dodatkowo ekspert CIECH S.A. przeprowadził spotkanie edukacyjne dla inwestorów nt. rynku środków ochrony roślin.
- **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. W 2018 roku odbyły się 4 czaty inwestorskie.
- **Telekonferencje** - w 2018 roku spółka po publikacji wyników finansowych była dostępna także dla inwestorów zagranicznych i krajowych poprzez łącze telefoniczne, oraz ad-hoc w zależności od potrzeb inwestorów.

W 2018 roku odbyło się **106 spotkań***,
a przedstawiciele CIECH S.A.
spędzili na nich łącznie **98 godzin**.

* spotkania indywidualne, telekonferencje, konferencje inwestorskie, spotkania wynikowe, czaty



- **Konferencja WallStreet** - w 2018 roku przedstawiciele CIECH S.A. po raz piąty wzięli aktywny udział w konferencji WallStreet - to największe w regionie spotkanie organizowane z myślą o inwestorach indywidualnych i jedna z największych

impres na rynku kapitałowym w Polsce. Inwestorzy indywidualni mieli okazję spotkać się z przedstawicielami spółki podczas Forum Akcjonariat (prezentacja w formie wykładu) oraz w ramach targów Twoje Inwestycje (stoisko informacyjne).

- **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 (wideo, prezentacje, infografiki, one-pagery, spreadsheets).

Nagrody i wyróżnienia w 2018 roku za działania związane z komunikacją z inwestorami i obecnością na rynku kapitałowym:



W witryna internetowa relacji inwestorskich CIECH S.A. drugi rok z rzędu została doceniona przez rynek - CIECH jako jedna z trzech największych polskich spółek giełdowych, tych należących do WIG20 i mWIG40, znalazła się w trzecim, finałowym etapie prestiżowego konkursu Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych: „Złota Strona Emitenta”. Witryna funkcjonuje w języku polskim i angielskim: <http://ciechgroup.com/relacje-inwestorskie/>.



CIECH S.A. została wyróżniona za najlepsze sprawozdanie z działalności w kategorii Przedsiębiorstwa, w konkursie The Best Annual Report 2017 organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków. Celem konkursu jest promowanie raportów rocznych o największej wartości użytkowej dla akcjonariuszy i inwestorów.

TABELA 44: KALENDARIUM RAPORTOWANIA GRUPY CIECH I CIECH S.A.

Data	Raport okresowy
26.03.2019	Skonsolidowany i jednostkowy raport roczny za rok 2018 rok
28.05.2019	Skonsolidowany raport za I kwartał 2019 roku
10.09.2019	Skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku
19.11.2019	Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

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

29	Kupuj
4	Trzymaj

*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 oceniana i wyceńniana przez renomowane instytucje rynku kapitałowego. W 2018 roku **11 instytucji finansowych** wydało **33 rekomendacje** dla akcji CIECH S.A.

TABELA 46: REKOMENDACJE I RAPORTY DOMÓW MAKLESKICH W 2018 ROKU - PODSUMOWANIE

Najwyższa cena docelowa	90,13 zł
Mediana	69,42 zł
Najniższa cena docelowa	47,80 zł

TABELA 47: SZCZEGÓLWE INFORMACJE O REKOMENDACJACH DLA CIECH S.A. WYDANYCH W 2018 ROKU

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa
14.12.2018	Trigon DM	KUPUJ	58,00 zł
13.12.2018	DM BOŚ	KUPUJ	63,40 zł
11.12.2018	BDM	KUPUJ	61,10 zł
28.11.2018	Pekao IB	KUPUJ	53,60 zł
08.11.2018	Pekao IB	TRZYMAJ	47,80 zł
05.11.2018	mBank DM	KUPUJ	77,05 zł
30.10.2018	Trigon DM	KUPUJ	49,00 zł
01.10.2018	DM BOŚ	KUPUJ	63,00 zł
26.09.2018	Noble Securities	KUPUJ	72,20 zł
20.09.2018	Raiffeisen Centrobank	KUPUJ	60,00 zł
19.09.2018	PKO BP DM	KUPUJ	60,10 zł
07.09.2018	DM BOŚ	KUPUJ	72,50 zł
24.08.2018	BDM	KUPUJ	64,50 zł
02.08.2018	mDM	KUPUJ	82,52 zł
04.07.2018	Pekao IB	KUPUJ	62,70 zł
04.07.2018	mBank DM	KUPUJ	81,14 zł
03.07.2018	BZ WBK	KUPUJ	65,34 zł
28.06.2018	Trigon DM	KUPUJ	66,50 zł
13.06.2018	Trigon DM	KUPUJ	74,00 zł
12.06.2018	BZ WBK	KUPUJ	72,84 zł
06.06.2018	mBank DM	KUPUJ	88,64 zł
06.06.2018	DM BOŚ	KUPUJ	80,00 zł
06.06.2018	Raiffeisen Centrobank	KUPUJ	70,00 zł
09.05.2018	mBank DM	KUPUJ	89,71 zł
19.04.2018	Trigon DM	KUPUJ	70,40 zł
16.04.2018	DM BOŚ	TRZYMAJ	63,50 zł
06.04.2018	mBank DM	KUPUJ	85,40 zł
08.03.2018	Pekao IB	KUPUJ	65,00 zł
05.03.2018	mBank DM	KUPUJ	85,87 zł
02.02.2018	mBank DM	KUPUJ	90,13 zł
29.01.2018	Raiffeisen Centrobank	TRZYMAJ	67,00 zł
19.01.2018	Trigon DM	KUPUJ	68,00 zł
18.01.2018	DM BOŚ	TRZYMAJ	60,00 zł

Zastrzeżenie prawne: Powyższe zestawienie stanowi wyciąg z rekomendacji inwestycyjnych sporządzonych przez domy maklerskie i nie może być traktowane jako część jakiegokolwiek zaproszenia do sprzedaży bądź oferty sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych czy zachęta do dokonania inwestycji lub przeprowadzenia transakcji lub złożenia oferty nabycia dotyczących takich papierów wartościowych lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji, w szczególności dotyczących papierów wartościowych Spółki. CIECH S.A. nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej informacji.

TABELA 48: INSTYTUCJE WYDAJĄCE REKOMENDACJE DLA AKCJI CIECH S.A. W 2018 ROKU

Instytucja	Analitik	Dane adresowe
BDM	Krystian Brymora	brymora@bdm.com.pl
IPOPEMA Securities	Piotr Jusiński	piotr.jusinski@ipopema.pl
PKO BP DM	Tomasz Kasowicz	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Trigon DM	Michał Kozak	michal.kozak@trigon.pl
Raiffeisen Centrobank	Dominik Niszc	dominik.niszc@rcb.at
Erste Securities	Emil Popławski	emil.poplawski@erstegroup.com
DM BOŚ	Łukasz Prokopiuk	l.prokopiuk@bossa.pl
Noble Securities	Dawid Radzyński	dawid.radzynski@noblesecurities.pl
Santander BM	Michał Sopieli	michal.sopieli@santander.pl
mBank DM	Jakub Szkopek	jakub.szkopek@mbank.pl
WOOD & Company	Paweł Wieprzowski	pawel.wieprzowski@wood.com
Pekao IB	Katarzyna Włodarczyk	katarzyna.wlodarczyk@pekaoib.pl

Dywidenda

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji Zarząd CIECH S.A. nie podjął uchwały w sprawie propozycji podziału zysku netto za 2018 rok.

22 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy w wysokości 395 249 tys. zł:

- całości zysku netto wypracowanego przez CIECH S.A. w 2017 roku w kwocie 243 907 tys. zł,
- części zysków z kapitałów zapasowych w kwocie 151 342 tys. zł.

Dzień dywidendy ustalono na 2 lipca 2018 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 31 sierpnia 2018 roku.

TABELA 49: WYPŁACONE DYWIDENDY

	2018	2017	2016
Dywidenda wypłacona	395 249 000	-	150 194 741
Liczba akcji	52 699 909	52 699 909	52 699 909
Dywidenda na akcję - DPS (zł) (*)	7,50	-	2,85
Stopa dywidendy - DY (%) (**)	14,10	-	6,23

(*) DPS: Dywidenda na jedną akcję

(**) DY: (DPS/cena akcji w ostatnim dniu umożliwiającym do nabycie akcji z prawem do dywidendy***)

(***) Cena akcji na dwa dni robocze przed dniem ustalenia prawa do dywidendy

6.3 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 2018 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 2018 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 2018 roku w Grupie CIECH nie był realizowany program akcji pracowniczych.

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

Pan Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH S.A. posiadał na 31 grudnia 2018 roku 65 195 akcji CIECH S.A.

Pan Sebastian Kulczyk – Prezes Rady Nadzorczej CIECH S.A. w dniu 13 czerwca 2018 roku nabył pośrednio 26 952 052 akcji CIECH S.A. stanowiące 51,14% kapitału zakładowego spółki.

Pozostali Członkowie Zarządu CIECH S.A. oraz Członkowie Rady Nadzorczej CIECH S.A. nie posiadali akcji spółki.



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 2018 rok.

CIECH S.A. w 2018 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 2018 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 2018 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 2018 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 50: 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 powiązаныmi		
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 29 marca 2018 roku 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.

16 kwietnia 2018 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę o przedłużeniu umowy z firmą PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k. (dawniej PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.) do przeprowadzenia badania ustawowych sprawozdań finansowych CIECH S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Ciech na lata 2018-2019. W poprzednich latach firma PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k. przeprowadzała przegląd półrocznego i badanie 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.

Odzwiedcieniem 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. W 2018 roku Sprawozdanie Zarządu Grupy CIECH oraz CIECH S.A. zostało wyróżnione nagrodą za najlepsze sprawozdanie zarządu w konkursie The Best Annual Report 2017.

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 51: 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%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny**	Zwykłe na okaziciela	3 900 000	3 900 000	7,40%	7,40%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	21 847 857	21 847 857	41,46%	41,46%

* 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).

** Na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 28 stycznia 2019 roku, Rb 5/2019 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).

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/tlad-korporacyjny/>.

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:

- 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;
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat;
- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- zmiana Statutu Spółki;
- zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- zakup, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej;

- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- podejmowanie uchwał co do przeprowadzenia emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje;
- połączenie Spółki z innymi spółkami, podział i przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie Spółki;
- wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia i uchwalanie warunków umarzenia akcji;
- 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.

Spośród 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 zwięzłym 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 Przewodniczącego 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, użytkowania 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 współnikiem 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 współnikowi 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 22 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w następującym składzie:

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

Od 22 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w następującym składzie:

- Sebastian Kulczyk - Przewodniczący Rady,
- Tomasz Mikołajczak - Zastępca Przewodniczącego Rady,
- Piotr Augustyniak,
- Dawid Jakubowicz,
- Mariusz Nowak,
- Artur Olech.

Decyzją Rady Nadzorczej CIECH S.A. Pan Dawid Jakubowicz, Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A., z dniem 10 września 2018 roku oddelegowany został do czasowego, tj. na okres trzech miesięcy, wykonywania czynności Prezesa Zarządu CIECH S.A. Pan Dawid Jakubowicz z dniem 5 grudnia 2018 roku złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w następującym składzie:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało w dniu 28 stycznia 2019 roku w skład Rady Nadzorczej CIECH S.A. nowego członka, Pana Marka Koźnika.

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 Skonolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2018 rok w nocie 9.3.4 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2018 rok w nocie 9.3.4.

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

TABELA 52: RADA NADZORCZA CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2018 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. Od wielu lat inwestuje i rozwija przedsięwzięcia z obszaru new-tech. 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 restruktu-

	<p>ryzacji. 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.</p> <p>Tomasz Mikołajczak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</p>
<p>PIOTR AUGUSTYNIAK Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku</p>	<p>Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Filologii Angielskiej i Wydziału Zarządzania. Jest wpisany na listę rekomendowanych kandydatów na profesjonalnych członków rad nadzorczych przez Polski Instytut Dyrektorów.</p> <p>Piotr Augustyniak jest niezależnym doradcą finansowym. W latach 1994–2011 związany z funduszem private equity Enterprise Investors (EI) działającym w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej jako analityk, dyrektor inwestycyjny, a następnie wiceprezes. W latach 2006–2011 współpracował z EI jako partner. W tym okresie odpowiadał za monitoring, wprowadzanie spółek na GPW oraz transakcje sprzedaży znaczących pakietów akcji spółek portfela EI na rynku publicznym i prywatnym. Piotr Augustyniak reprezentował EI jako członek rad nadzorczych w następujących spółkach: Polfa Kutno S.A., Energoaparatura S.A., Elektrobudowa S.A., Wizów S.A., Sfinks S.A., CSS S.A., Bauma S.A., Comp Rzeszów S.A. (obecnie Asseco Poland S.A.), Agros Nova S.A., Teta S.A., Opoczno S.A., AB S.A., Siveco Romania S.A. (Rumunia), STD Donivo a.s. (Słowacja), AVG Technologies N.V. (Holandia).</p> <p>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.</p> <p>Piotr Augustyniak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</p>
<p>MARIUSZ NOWAK Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku</p>	<p>Absolwent Uniwersytetu Szczecińskiego na Wydziale Ekonomii oraz Cybernetyki i Informatyki. Posiada tytuł MBA Ecole Nationale des Ponts et Chaussees w Paryżu.</p> <p>Specjalista w dziedzinie finansów, księgowości i zarządzania. 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., AWSA Holland II BV oraz Polenergia S.A..</p> <p>Mariusz Nowak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</p>
<p>ARTUR OLECH Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku</p>	<p>Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Prawa oraz Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie Wydziału Finanse i Bankowość. Odbił liczne szkolenia dla najwyższej kadry zarządzającej, m.in. w Harvard Business School, Kellogg School of Management oraz Chicago GSB.</p> <p>Ekspert w dziedzinie zarządzania procesami biznesowymi. Od października 2016 roku założyciel i Prezes Zarządu spółki technologiczno-konsultingowej hiPRO Sp. z o.o..</p> <p>Do sierpnia 2016 roku był Prezesem Zarządu spółki Pocztove Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. i Pocztove Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych S.A.</p> <p>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 był Członkiem Zarządu Grupy Generali, tym w latach 2008–2010 Wiceprezesem Zarządu odpowiedzialnym za ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia emerytalne. W latach 1997–1998 był Dyrektorem 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. W roku 2012 został laureatem 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 pod nadzorem Profesora Leszka Balcerowicza.</p> <p>Artur Olech nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</p>

28 stycznia 2019 roku do składu Rady Nadzorczej dołączył Pan Marek Kośnik. Jest absolwentem Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego oraz studiów MBA na Harvard Business School. Pracuje w funduszu private equity - CVC Capital

Partners - na stanowisku Senior Managing Director, gdzie odpowiada za ocenę projektów inwestycyjnych, nadzór nad portfelem oraz wdrażanie strategii digital. W przeszłości pracował w takich firmach jak Bain & Company, Terra Firma Capital Partners oraz McKinsey & Company. Ma doświadczenie w budowaniu strategii firm, procesach inwestycyjnych, restrukturyzacjach i transformacjach cyfrowych. Inwestor w przedsięwzięcia z obszaru nowych technologii.

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:

- 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,
- 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,
- 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,
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług, niebędących badaniem Spółki,
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,
- 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,
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę,
- 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:
 - ✓ wskazuje firmę audytorską, której proponuje powierzyć badanie ustawowe,
 - ✓ oświadcza, że rekomendacja jest wolna od wpływów stron trzecich,
 - ✓ stwierdza, że badana jednostka zainteresowania publicznego nie zawarła umów zawierających klauzule, o których mowa w art. 66 ust. 5a Ustawy o rachunkowości;
- w przypadku gdy wybór, o którym mowa w pkt 8, 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,
- roczny przegląd programów audytów wewnętrznych,
- analiza wyników kontroli wewnętrznych, w tym audytów wewnętrznych i harmonogramów usuwania stwierdzonych uchybień,
- przegląd istotnych umów zawieranych z podmiotami powiązanymi,
- wstępna ocena rocznego planu finansowego sporządzonego przez Zarząd i sprawozdania z jego wykonania,
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet Audytu wybiera ze swojego składu Przewodniczącego w głosowaniu tajnym. Przewodniczący Komitetu Audytu kieruje pracami Komitetu, w tym sprawuje również nadzór nad przygotowaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń Komitetu Audytu.

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 2018 roku, skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

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

W dniu 24 lipca 2018 roku, w związku z powołaniem z dniem 22 czerwca 2018 roku Rady Nadzorczej CIECH S.A. na nową kadencję, Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w następującym składzie:

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

Komitet Audytu w dniu 24 lipca 2018 roku powierzył Panu Piotrowi Augustyniakowi pełnienie obowiązków Przewodniczącego Komitetu Audytu. Do dnia 31 grudnia 2018 roku skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

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 wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego, który kieruje pracami 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 2018 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:

- Tomasz Mikołajczak - Przewodniczący Komitetu,
- Mariusz Nowak - Członek Komitetu.

W dniu 24 lipca 2018 roku, w związku z powołaniem z dniem 22 czerwca 2018 roku Rady Nadzorczej CIECH S.A. na nową kadencję, Rada Nadzorcza powołała Komitet ds. Wynagrodzeń w następującym składzie:

- Tomasz Mikołajczak - Przewodniczący Komitetu,
- Mariusz Nowak - Członek Komitetu,
- Dawid Jakubowicz – Członek Komitetu.

W związku ze złożeniem przez Pana Dawida Jakubowicza z dniem 5 grudnia 2018 roku rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej CIECH S.A., z tym dniem przestał być również członkiem Komitetu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, Komitet ds. Wynagrodzeń pełnił swoje funkcje w dwuosobowym składzie, tj.:

- Tomasz Mikołajczak - Przewodniczący Komitetu,
- Mariusz Nowak - Członek Komitetu.

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:

- przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
- przyjęcie i zmiana Regulaminu Organizacyjnego Spółki;
- przyjmowanie wniosków kierowanych do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia;
- zwoływanie Walnych Zgromadzeń i ustalanie porządku ich obrad;
- przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki;
- udzielanie prokury lub pełnomocnictw ogólnych;
- zaciąganie kredytów i pożyczek;
- udzielanie pożyczek i darowizn;
- 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;
- 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 2018 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. z dniem 12 marca 2018 roku powołała Pana Krzysztofa Szlagę na Członka Zarządu CIECH S.A. Następnie, w związku z rezygnacją Pana Artura Króla z członkostwa w Zarządzie CIECH S.A. z dniem 31 sierpnia 2018 roku oraz rezygnacją Pana Macieja Tybury z członkostwa w Zarządzie CIECH S.A. z dniem 10 września 2018 roku, Rada Nadzorcza CIECH S.A., z dniem 10 września 2018 roku oddelegowała członka Rady Nadzorczej, Pana Dawida Jakubowicza, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu CIECH S.A., tj. na okres trzech miesięcy oraz powołała Pana Mirosława Skowrona na Członka Zarządu CIECH S.A. 26 listopada roku Pan Krzysztof Szlaga zrezygnował z członkostwa w Zarządzie CIECH S.A.

Prezesa Zarządu CIECH S.A., Pana Dawida Jakubowicza Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała z dniem 5 grudnia 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku skład Zarząd CIECH S.A. przedstawiał się następująco:

- Dawid Jakubowicz – Prezes Zarządu,
- Artur Osuchowski – Członek Zarządu,
- Mirosław Skowron – Członek Zarządu.

Organem odpowiedzialnym za ustalanie zasad i wysokości wynagrodzeń członków Zarządu jest Rada Nadzorcza CIECH S.A.

TABELA 53: ZARZĄD CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2018 ROKU



DAWID JAKUBOWICZ

Prezes Zarządu CIECH S.A. od 10 września 2018 roku

Ukończył Program for Leadership Development (PLD) na Harvard Business School w Bostonie, posiada tytuł MBA Georgia State University i Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Absolwent Wydziału Ekonomii na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu.

Jest Członkiem Zarządu Kulczyk Investments S.A., gdzie od 2010 roku zajmuje się nadzorem nad portfelem inwestycyjnym. Jest cenionym ekspertem z międzynarodowym doświadczeniem operacyjnym w budowaniu wartości spółek z sektorów chemicznego, wydobywczego, energetycznego motoryzacyjnego i nowych technologii. Od 2014 roku wpisany na listę Biegłych Rewidentów prowadzoną przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów. W przeszłości pracował dla międzynarodowej firmy KPMG Audyt, gdzie odpowiadał za badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych podmiotów z wielu branż.

Zakres obowiązków w CIECH S.A. - nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:

- Pion Strategii i Innowacji
- Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi
- Biuro Kontroli i Audytu
- Biuro Prawne i Compliance
- Biuro Zarządzania Majątkiem
- Biuro Bezpieczeństwa
- Pion Finansowo-Księgowy
- Samodzielne Stanowisko: Koordynator ds. BHP, Pełnomocnik Zarządu ds. Relacji Inwestorskich, Dyrektor Projektu Reshape, Doradcy Zarządu, Menedżer ds. Analiz Biznesowych.
- Business Unit AGRO.



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
- Pion Zarządzania Łańcuchem Dostaw, w tym:
 - Biuro Logistyki
- Biuro Informatyki
- Samodzielne Stanowiska, w tym: Koordynator Zarządu. ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania; Pełnomocnik Zarządu. ds. Zintegrowanego Systemu Zarządzania; Rzecznik Prasowy.
- Business Unit: Sól, Soda, Żywiec, Pianki, Krzemiany I Szkło.



MIROSŁAW SKOWRON

Członek Zarządu CIECH S.A.
od 10 września 2018 roku.

Pan Mirosław Skowron ukończył Politechnikę Wrocławską, studia MBA, a także kurs Strategic Leadership Academy na ICAN Institute organizowany przez Harvard Business Review.

Pan Mirosław Skowron był w przeszłości m.in. prezesem zarządu takich spółek jak Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń S.A. w ramach Grupy KGHM, Polimexu-Energetyka Sp. z o.o., Energa Elektrownie Ostrołęka S.A. i Energa Invest S.A., a także PGE Elektrownia Opole S.A.

Zakres obowiązków w CIECH S.A. - nadzór nad jednostkami organizacyjnymi:

- Biuro Zarządzania Inwestycjami
- Biuro Utrzymania Ruchu
- Pion Zakupów, w tym:
 - Biuro Zakupów Surowców i Materiałów
 - Biuro Zakupów Inwestycyjnych i Technicznych
 - Dział Zakupów Administracyjnych i IT
- Biuro Energetyki
- Biuro Ochrony Środowiska
- Zespół ds. Projektu Grain

7.11 WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Informacja dotycząca wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących została przedstawiona w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2018 rok w nocie 9.3.4 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2018 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. Poza wyżej wymienionymi, Spółka nie zawierała innych umów z Członkami Zarząd CIECH S.A.

SPIS TABEL

TABELA 1: POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH	25
TABELA 2: REALIZACJA CELÓW STRATEGICZNYCH 2019-2021	43
TABELA 3: REALIZACJA CELÓW STRATEGICZNYCH	45
TABELA 4: DZIAŁANIA GRUPY CIECH W 2018 ROKU	45
TABELA 5: PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A. W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH BIZNESOWYCH	47
TABELA 6: WYKAZ NAJISTOTNIEJSZYCH RYZYK ZWIĄZANYCH Z FUNKCJONOWANIEM GRUPY CIECH	51
TABELA 7: WYKAZ POZWOLEŃ ZINTEGROWANYCH POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKI GRUPY CIECH	62
TABELA 8: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT	66
TABELA 9: SKONSOLIDOWANA EBITDA GRUPY CIECH	68
TABELA 10: ZNORMALIZOWANA EBITDA GRUPY CIECH	69
TABELA 11: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTIE SODOWYM	70
TABELA 12: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTIE ORGANICZNYM	71
TABELA 13: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTIE KRZEMIANY I SZKŁO	72
TABELA 14: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTIE TRANSPORTOWYM	73
TABELA 15: PODSTAWOWE SKONSOLIDOWANE DANE BILANSOWE	74
TABELA 16: SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY CIECH	75
TABELA 17: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH	75
TABELA 18: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI GRUPY CIECH	76
TABELA 19: KAPITAŁ OBROTOWY GRUPY CIECH	76
TABELA 20: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH	77
TABELA 21: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA GRUPY CIECH	77
TABELA 22: WYNIKI GRUPY CIECH W IV KWARTALE 2018 ROKU	78
TABELA 23: SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.	79
TABELA 24: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY CIECH S.A. W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE	80
TABELA 25: ZYSK BRUTTO CIECH S.A. NA SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE	81
TABELA 26: EBITDA CIECH S.A. W 2018 ROKU	82
TABELA 27: ZNORMALIZOWANA EBITDA CIECH S.A.	83
TABELA 28: WYBRANE DANE BILANSOWE CIECH S.A.	83
TABELA 29: PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE CIECH S.A.	84
TABELA 30: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.	85
TABELA 31: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI CIECH S.A.	85
TABELA 32: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI CIECH S.A.	85
TABELA 33: KAPITAŁ OBROTOWY CIECH S.A.	86
TABELA 34: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA CIECH S.A.	86
TABELA 35: WYNIKI CIECH S.A. W IV KWARTALE 2018 ROKU	87
TABELA 36: NAJWAŻNIEJSZE INWESTYCJE GRUPY CIECH REALIZOWANE W 2018 ROKU	88
TABELA 37: ZESTAWIENIE POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ CIECH S.A. JEDNOSTKOM ZALEŻNYM W 2018 ROKU	92
TABELA 38: ZESTAWIENIE POŻYCZEK ZAWARTYCH POMIĘDZY JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI W GRUPIE CIECH W 2018 ROKU	92
TABELA 39: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - PRACOWNICY UMYSŁOWI I PRACOWNICY FIZYCZNI	99
TABELA 40: PODSTAWOWE INFORMACJE O AKCJACH	105
TABELA 41: INDEKSY, W RAMACH KTÓRYCH NOTOWANE SĄ AKCJE CIECH S.A.	105
TABELA 42: DANE DOTYCZĄCE AKCJI CIECH S.A. NA GPW W WARSZAWIE	108
TABELA 43: PODSTAWOWE INFORMACJE O AKCJACH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WE FRANKFURCIE	109
TABELA 44: KALENDARIUM RAPORTOWANIA GRUPY CIECH I CIECH S.A.	110
TABELA 45: REKOMENDACJE DLA AKCJI CIECH S.A.*	110
TABELA 46: REKOMENDACJE I RAPORTY DOMÓW MAKLERSKICH W 2018 ROKU - PODSUMOWANIE	110
TABELA 47: SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O REKOMENDACJACH DLA CIECH S.A. WYDANYCH W 2018 ROKU	111
TABELA 48: INSTYTUCJE WYDAJĄCE REKOMENDACJE DLA AKCJI CIECH S.A. W 2018 ROKU	112
TABELA 49: WYPŁACONE DYWIDENDY	112
TABELA 50: ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OD KTÓRYCH STOSOWANIA ODSTĄPIŁ CIECH S.A.	115
TABELA 51: AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI	120
TABELA 52: RADA NADZORCZA CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2018 ROKU	124
TABELA 53: ZARZĄD CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2018 ROKU	129

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1: KLUCZOWE SEGMENTY OPERACYJNE ORAZ GŁÓWNE KATEGORIE PRODUKTÓW GRUPY CIECH	11
RYSUNEK 2: ZAKŁADY PRODUKCYJNE GRUPY CIECH	12
RYSUNEK 3: GEOGRAFICZNA STRUKTURA PRZYCHODÓW GRUPY CIECH W 2018 ROKU	13
RYSUNEK 4: SCHEMAT PRODUKCJI SODY	15
RYSUNEK 5: ZAKŁADY SODOWE GRUPY CIECH I KLUCZOWE RYNKI	16
RYSUNEK 6: MOCE PRODUKCYJNE ZAKŁADÓW SODOWYCH GRUPY CIECH	16
RYSUNEK 7: SCHEMAT PRODUKCJI SOLI	18
RYSUNEK 8: PRODUKCJA SOLI W GRUPIE CIECH I KLUCZOWE RYNKI	18
RYSUNEK 9: MOCE PRODUKCYJNE ZAKŁADÓW GRUPY CIECH – SÓL	18
RYSUNEK 10: MOCE PRODUKCYJNE GRUPY CIECH W ZAKRESIE ŻYWIC (CIECH SARZYNA)	20
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 2018 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 2018 ROKU	29
RYSUNEK 17: GŁÓWNI PRODUCENCI SOLI NA ŚWIECIE (W TYM POLSKA)	30
RYSUNEK 18: STRUKTURA ZUŻYCIA SOLI W EUROPIE	31
RYSUNEK 19: PRODUKCJA SOLI W POLSCE Z PODZIAŁEM NA RODZAJE W LATACH 2007-2018	31
RYSUNEK 20: STRUKTURA RODZAJOWA ZUŻYCIA ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN NA ŚWIECIE WG WARTOŚCI	32
RYSUNEK 21: STRUKTURA SPRZEDAŻY ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN WG REGIONÓW (% WARTOŚCI)	33
RYSUNEK 22: SPRZEDAŻ ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN W EUROPIE W LATACH 2010-2018	33
RYSUNEK 23: PRODUKCJA I ZUŻYCIE ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN W POLSCE W LATACH 2007-2018 W UJĘCIU ILOŚCIOWYM	34
RYSUNEK 24: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYWIC EPOKSYDOWYCH W EUROPIE	35
RYSUNEK 25: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH ŻYWIC EPOKSYDOWYCH	36
RYSUNEK 26: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYWIC POLIESTROWYCH NIENASYCONYCH W EUROPIE	37
RYSUNEK 27: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH ŻYWIC POLIESTROWYCH NIENASYCONYCH	37
RYSUNEK 28: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ MIĘKKICH PIANEK POLIURETANOWYCH W EUROPIE	38
RYSUNEK 29: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ KRZEMIANÓW SODU W EUROPIE	39
RYSUNEK 30: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH KRZEMIANÓW SODU	40
RYSUNEK 31: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ KRZEMIANÓW POTASU W EUROPIE	41
RYSUNEK 32: WIZJA I AMBICJE GRUPY CIECH NA LATA 2019-2021	43
RYSUNEK 33: STRATEGIA GRUPY CIECH NA LATA 2014-2019 OBOWIĄZUJĄCA W 2018 ROKU	44
RYSUNEK 34: SYSTEM ZARZĄDZANIA ŚRODOWISKIEM W GRUPIE CIECH	61
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	71
RYSUNEK 37: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE KRZEMIANY I SZKŁO W GRUPIE CIECH	72
RYSUNEK 38: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE TRANSPORTOWYM W GRUPIE CIECH	73
RYSUNEK 39: POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH	77
RYSUNEK 40: ZADŁUŻENIE GRUPY CIECH (MLN ZŁ) ORAZ WSKAŹNIK DŁUG NETTO/EBITDA (Z)	78
RYSUNEK 41: STRUKTURA SEGMENTOWA GRUPY CIECH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU	96
RYSUNEK 42: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - OBSZARY DZIAŁALNOŚCI	100
RYSUNEK 43: MODEL KOMPETENCJI W GRUPIE CIECH	100
RYSUNEK 44: STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	104
RYSUNEK 45: ZMIANY KURSU AKCJI CIECH S.A. W 2018 ROKU NA TLE INDEKSÓW	106
RYSUNEK 46: KURS AKCJI CIECH S.A. ORAZ WOLUMEN OBROTU W 2018 ROKU	107
RYSUNEK 47: KURS AKCJI CIECH ORAZ WOLUMEN OD POCZĄTKU NOTOWAŃ NA GPW	107

SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

ASEAN	Association of South-East Asian Nations, Stowarzyszenie Narodów Azji Południowo-Wschodniej
CAGR	Compound Annual Growth Rate, skumulowany roczny wskaźnik wzrostu
CEE	Central and Eastern Europe, Europa Środkowo-Wschodnia
CIT	Podatek dochodowy od osób prawnych
CO ₂	Dwutlenek węgla
CSR	Corporate Social Responsibility, Społeczna Odpowiedzialność Biznesu
Dual listing	Sytuacja, w której akcje spółki notowane są równoległe na kilku dwóch różnych giełdach papierów wartościowych
Słoje typu COMFORT	Słoje z zamknięciem zatrzaskowo-klamerkowym, w komplecie ze szklaną przykrywką
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization – 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	Earnings per share, zysk netto przypadający na jedną akcję
ER (Epoxy Resin)	Żywica Epoksydowa
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate, referencyjna wysokość oprocentowania kredytów na rynku międzybankowym strefy euro
EV/EBITDA	Wskaźnik obliczany jako wartość przedsiębiorstwa (EV, enterprise value) podzielona przez jego zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA)
Free float	Akcjonariat rozproszony przedsiębiorstwa publicznego. To stosunek liczby akcji znajdujących się poza posiadaniem dużych inwestorów, posiadających powyżej 5% akcji spółki, do liczby akcji ogółem - inaczej, wszystkie wolno dostępne akcje znajdujące się w obrocie publicznym
GMO	Genetically modified organism, 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. price/book value – wskaźnik informujący o bieżącym wycenie przez rynek wartości księgowej (ang. book value), czyli różnicy pomiędzy aktywami bilansowymi a zobowiązaniami ogółem, danej spółki giełdowej
P/E	Cena/Zysk, C/Z, ang. price earnings ratio – 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	Return on assets, stopa zwrotu z aktywów
ROE	Return on equity, stopa zwrotu z kapitału własnego
ROS	Return on sales, stopa zwrotu ze sprzedaży
Rozporządzenie REACH	Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals, 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.
Słoje typu COMFORT	Słoje z zamknięciem zatrzaskowo-klamerkowym, w komplecie ze szklaną przykrywką
SO ₂	Dwutlenek siarki
ŚOR	Środki ochrony roślin
SPR (Saturated Polyester Resin)	Nasycona Żywica Poliesterowa
Ticker	Trzyliterowy skrót stosowany na giełdzie dla jednoznacznej identyfikacji każdej spółki
UE	Unia Europejska



UPR (Unsaturated Polyester Resin)	Nienasycona Żywica Poliesterowa
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate, 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 znormalizowany	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 2018 rok zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 26 marca 2019 roku.

Warszawa, 26 marca 2019 roku.

.....

Dawid Jakubowicz - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

.....

Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

.....

Mirosław Skowron – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna