



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy CIECH

oraz

CIECH S.A. za 2019 rok



LIST PREZESA ZARZĄDU CIECH S.A.



Dawid Jakubowicz
Prezes Zarządu CIECH S.A.

Szanowni Państwo

W imieniu Zarządu CIECH S.A. oraz wszystkich Pracowników Grupy CIECH, z przyjemnością przekazujemy Państwu Raport Roczny, w którym przedstawiamy wyniki finansowe oraz kluczowe wydarzenia 2019 roku.

Miniony rok obfitował w Grupie w szereg wydarzeń i czynników, skutkujących osiągnięciem solidnych rezultatów finansowych: Grupa CIECH wypracowała 3 549 mln PLN skonsolidowanych przychodów i 663 mln PLN EBITDA znormalizowanej (Z). Mimo wymagającego otoczenia, marże jakie osiągnęła Grupa były wyższe niż w 2018 roku: marża EBITDA (Z) wyniosła 18,7%, a marża netto 3,3%. W 2019 roku rozpoczęliśmy ambitny proces transformacji Grupy CIECH. Dokonaliśmy szeregu zmian w strukturze korporacyjnej, efektywnie wspierając rozwój kultury organizacyjnej, z naciskiem na kluczowy obszar zarządzania zasobami ludzkimi. Ponadto prowadziliśmy z sukcesami wiele ambitnych projektów inwestycyjnych, jak budowa zakładu solnego w Stasfurcie - największej inwestycji w historii CIECH. Grupa skupiała również uwagę na poprawie efektywności, wydajności i innowacyjności produkcji. W 2019 roku podjęliśmy także działania w celu zabezpieczenia i poprawy płynności finansowej Grupy. W tym celu pozyskaliśmy dodatkowe linie kredytów odnawialnych, zapewniające Grupie dostęp do środków w wysokości 500 mln zł. Ponadto rozpoczęliśmy szereg inicjatyw związanych z optymalizacją kapitału obrotowego. Dzięki temu łatwiej i szybciej realizujemy inicjatywy skupione wokół Strategii na lata 2019-2021. Jesteśmy przekonani, iż wykonana praca efektywnie zabezpieczy fundamenty Grupy CIECH w kolejnych latach i będzie solidną bazą do osiągnięcia dalszych sukcesów biznesowych.

W segmencie sodowym w 2019 roku odnotowaliśmy korzystne warunki rynkowe, pozwalające na wzrost sprzedaży. W Europie, Grupa CIECH realizowała zamówienia po wyższych cenach sody, jak i soli suchej, szczególnie w produktach soli do uzdatniania wody, spożywczej i peklosoli. Dzięki temu efektywnie zarządzaliśmy marżami, niwelując wzrosty kosztów wytworzenia - przede wszystkim ceny energii cieplnej czy ceny certyfikatów CO₂. W minionym roku w segmencie sodowym miały miejsce kolejne inwestycje budujące skalę i jakość portfolio produktów. Z jednej strony z powodzeniem przeprowadziliśmy działania zmierzające do ustabilizowania i zwiększenia efektywności produkcji w zakładach sodowych. Z drugiej, kontynuowaliśmy ambitny projekt budowy nowego zakładu warzelnii soli w Niemczech. Po oczekiwanym uruchomieniu obiektu z końcem 2020 roku, łączny potencjalny tonaż produkcji Grupy CIECH niemal podwoi się do 1 mln ton soli warzonej rocznie i ugruntuje jej pozycję rynkową w atrakcyjnym sektorze produktów solnych, takich jak sól farmaceutyczna, czy tabletki solne do uzdatniania wody. To krok zgodny z naszą Strategią, zakładającą wzrost udziału zaawansowanych produktów w portfolio Grupy CIECH. W minionym roku ukończyliśmy również budowę linii produkcyjnej do produkcji sody oczyszczonej w Niemczech. Dzięki temu istotnie rozszerzymy ofertę o atrakcyjną marżowo odmianę sody, wykorzystywanej w przemyśle farmaceutycznym. W biznesie sodowym odnotowaliśmy także mniej korzystne wydarzenia. We wrześniu 2019 roku zdecydowaliśmy o tymczasowym wstrzymaniu produkcji naszej rumuńskiej fabryki, w związku ze znaczącą podwyżką ceny pary technologicznej przez jedyne dostawcę na tamtejszym rynku. Skutkiem zdarzenia były odpisy utraty wartości majątku trwałego w wysokości 73,5 mln zł. Obecnie prowadzimy analizy, których celem jest wypracowanie rozwiązania, w pierwszej kolejności zapewniającego opłacalność działalności w Rumunii w perspektywie długoterminowej. Natomiast wciąż aktualne są wszystkie scenariusze dla tej fabryki, znane naszym Interesariuszom. Co ważne, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu CIECH S.A., wstrzymanie produkcji nie powinno zagrozić osiągnięciu Strategii Grupy CIECH na lata 2019-2021. W analizach przy jej tworzeniu przyjęliśmy, iż działalność rumuńskich zakładów wygeneruje mniej niż 1% EBITDA (Z) w 2021 roku, przy 9% w 2018 roku.

Rozwój wydarzeń w segmencie organicznym został zdominowany przez prace nad zmianami organizacyjnymi w biznesie środków ochrony roślin i żywic. Ich skutkiem było przyjęcie założeń podziału CIECH Sarzyna S.A. i wydzielenie z początkiem 2020 roku jednostki biznesowej Żywice do Żywice Sp. z o.o., funkcjonującej pod marką CIECH Resins. CIECH Sarzyna stała się spółką działającą w ramach obszaru biznesowego środków ochrony roślin, natomiast CIECH Resins jako nowa spółka, przejęła wszelkie prawa i obowiązki w Grupie związane z działalnością biznesu żywic. Podział ten wspiera przejrzystość i efektywność prowadzonych biznesów, zwiększając elastyczność Grupy CIECH na rynkach globalnych. Ważnym aspektem zmian w biznesie środków ochrony roślin było zakończenie integracji biznesowej z naszą hiszpańską spółką Proplan, co umożliwiło nam rozpoczęcie kolejnego etapu współpracy. Dostępność nowych produktów, uzyskanie praw do kolejnych substancji aktywnych, sprzedaż produkowanego w Polsce MCPA na rynku hiszpańskim, potencjał wejścia na rynki amerykańskie oraz do nowych krajów Europy - to główne skutki przejęcia Proplan. Współpraca ma celu dynamizację ekspansji geograficznej i produktowej całości biznesu środków ochrony roślin. Podkreśliśmy, iż w tym biznesie w okresie 2015-2019 eksport wzrósł ponad 3-krotnie, a produkty sprzedawane są już do 50 krajów na całym świecie. Warunki na rynku środków ochrony roślin nie były łatwe, choć obserwowaliśmy jego wzrosty i większy popyt ze strony partnerów handlowych zwłaszcza w kategorii fungicydów

i insektycydów. Na rynkach pozostałych biznesów segmentu organicznego obserwowaliśmy wymagające warunki prowadzenia działalności. W obszarze żywic Grupa CIECH notowała presję cen i erozję marż wynikającą z nadpodaży żywic koreańskich oraz agresywną polityką cenową konkurencji. Biznes pianek poliuretanowych notował lepsze rezultaty z uwagi na nasze intensywne działania handlowe, w tym pozyskanie nowych klientów, mające na celu efektywne zarządzanie marżami.

W segmencie krzemianów i szkła zwiększaliśmy sprzedaż krzemianów, co jest związane ze stabilnym popytem na krzemionkę strącaną. Zaowocowało to organicznym wzrostem cen naszych produktów oraz rozwijaniem nowych kierunków sprzedaży. Pomogły temu wyższe o 20% możliwości produkcyjne krzemianu sodu, dzięki zakończonej w 2018 roku inwestycji w CIECH Vitrosilicon. W podobszarze opakowań szklanych efektywnie zarządzaliśmy strukturą klientów, realizując z sukcesem kolejne kontrakty na lampiony do sieci handlowych.

Ważnym aspektem działalności Grupy CIECH 2019 roku były wieloaspektowe inicjatywy ukierunkowane na realizację Strategii na lata 2019-2021, skupione wokół wartości, którymi kierujemy się w codziennej działalności. Ich celem jest przede wszystkim wsparcie dalszej budowy wartości na rzecz Akcjonariuszy. Inicjatywy dotyczą wyzwań, przed jakimi stoją firmy przemysłowe działające na konkurencyjnym, globalnym rynku. Pierwsza z nich to kwestia wpływu działalności biznesowej na środowisko i odpowiedzialnego gospodarowania zasobami naturalnymi. Uruchamiamy szereg inicjatyw - od wielkoskalowych zmian w dziedzinie energetyki i odchodzeniu od węgla, przez szereg modernizacji naszych aktywów energetycznych i współpracę z firmami wykorzystującymi odnawialne źródła energii, po własne, autorskie rozwiązania dotyczące odzyskiwania CO₂ z procesu produkcji sody. Kolejnym ważnym elementem jest kwestia digitalizacji i cyfryzacji, jako inicjatyw wspomagających szeroko pojętą efektywność Grupy, zarówno w obszarze produkcyjnym, jak i korporacyjnym. Przemysł 4.0, wykorzystanie sieci neuronowych, sztucznej inteligencji, digitalizacji w obszarze administracji - to nasze priorytety na najbliższe lata. Nie zapominamy o obszarze R&D, który ma być źródłem innowacji dla istniejących biznesów, jak i monitorowaniem rynku pod kątem poszukiwania niszowych future businesses, w które mogłaby się zaangażować Grupa. W świetle różnorodności biznesów CIECH bardzo ważna jest kwestia organizacji formalno-prawnej i wzajemnych relacji. Tu także dokonaliśmy zmiany, przedstawiając plan reorganizacji, który będziemy realizować w ciągu najbliższych lat. Efektem ma być stworzenie struktur, w którym każdy z biznesów będzie funkcjonował jako spółka zależna od CIECH S.A., porządkując jednocześnie Grupę i dążąc do stworzenia nowoczesnego i zdolnego do konkurowania na globalnym rynku holdingu. Ostatnim, natomiast kluczowym obszarem jest budowa właściwego środowiska pracy - w 2019 roku uruchomiliśmy wiele działań, które mają przybliżyć nas do celu - bycia pracodawcą pierwszego wyboru w branży, nowoczesnym i gwarantującym rozwój swoim pracownikom.

Na kolejne kwartały w biznesie Grupy CIECH patrzymy z optymizmem i dostrzegamy szereg szans rynkowych, jak udana kontraktacja na 2020 rok cen sody czy zabezpieczenie cen kluczowych surowców, takich jak gaz, węgiel czy paliwo piecowe. Chcemy kontynuować dalszy wzrost pozycji rynkowej Grupy CIECH zarówno na polskim, jak i rynkach zagranicznych, przede wszystkim w Europie. Naszym zamiarem jest ciągły rozwój zarówno w ujęciu ilościowym (m.in. kolejne inwestycje we wzrost mocy produkcyjnych, ekspansja handlowa - produktowa i rynkowa), jak i jakościowym (np. wzrost satysfakcji Klientów, realizacja założeń polityki CSR, w tym dot. ochrony środowiska, implementacja do oferty kolejnych rozwiązań działu B+R). Pamiętamy jednakże o wyzwaniach 2020 roku mogących mieć wpływ na gospodarkę, takich jak sytuacja w związku ze światowym zjawiskiem rozprzestrzeniania się koronawirusa. Pragnę jednak podkreślić, że mamy zidentyfikowane różne scenariusze i w razie konieczności będziemy dostosowywać działania biznesowe do zmieniającej się sytuacji w celu zapewnienia ciągłości operacyjnej Grupy.

W imieniu swoim i Zarządu, chciałbym serdecznie podziękować Wszystkim, którzy w 2019 roku przyczynili się do rozwoju Grupy CIECH. Pragnę dodać, iż w lutym 2020 roku minęło 15 lat notowań akcji CIECH S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z tego powodu słowa podziękowania są tym bardziej zasadne i kieruję je do Akcjonariuszy za pokładane zaufanie, członków Rady Nadzorczej za bezcenne wsparcie, Pracowników za codzienne zaangażowanie oraz Partnerów Biznesowych za owocną współpracę - zarówno w minionym roku, jak i ostatnich kilkunastu latach. Wierzmy, że Państwa oczekiwania i pokładane nadzieje znajdą swoje potwierdzenie w przyszłych dobrych wynikach finansowych i rosnącej wartości Grupy CIECH, czego sobie i wszystkim jej Interesariuszom życzę.

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 2019 roku CIECH rozpoczął kluczowy etap procesu transformacji w nowoczesny holding chemiczny. Realizacja planów i celów zawartych w strategii Grupy na lata 2019-2021, pozwoli wzmocnić fundamenty pod długoterminowy rozwój CIECH.

Jako Rada Nadzorcza Spółki, mamy świadomość funkcjonowania w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu rynkowym oraz wyzwań, jakie czekają europejski przemysł w kolejnej dekadzie. To nie tylko potrzeba wysokiej efektywności, innowacyjności oraz doskonałej współpracy z klientami, ale także kwestia zrównoważonego rozwoju, odpowiedzialności za środowisko i zasoby naturalne oraz dobrosąsiedzkie relacje ze społecznościami lokalnymi naszych zakładów.

W każdym z tych obszarów Grupa podejmuje liczne inicjatywy. Konsekwentnie wdraża rozwiązania technologiczne z obszaru Przemysłu 4.0, aktywnie współpracuje z licznymi ośrodkami akademickimi i naukowymi, a także – co dla mnie szczególnie ważne – inwestuje w start-upy. Wierzę, że wybrane projekty nie tylko przyspieszą proces wewnętrznej transformacji naszej Grupy, ale wyznaczą także zupełnie nowe, innowacyjne obszary

szybkiego rozwoju.

Równie duży nacisk Grupa kładzie też na realizację transformacji energetycznej, której celem jest odejście od węgla, optymalizacja zużycia surowców, minimalizacja emisji CO₂ oraz troska o zasoby naturalne.

Wszystkie te działania, których wiodącymi elementami są także ekspansja na nowe rynki i poszerzenie portfolio produkcyjnego, pozwalają z optymizmem patrzeć na ambitne cele finansowe Grupy.

CIECH S.A. jest kluczowym aktywem Kulczyk Investments, dlatego Rada Nadzorcza Spółki będzie aktywnie wspierać Zarząd w realizacji wszystkich strategicznych celów. Chcemy, by CIECH rozwijał się zgodnie ze swoim potencjałem, z korzyścią dla świata, swojego otoczenia oraz ludzi, którzy go tworzą. Aby był wzorem dla innych przedsiębiorstw, zarówno w Polsce, jak i poza jej granicami oraz by zwiększał swoje znaczenie dla polskiej gospodarki, będąc jednocześnie jedną z jej wizytówek na globalnych rynkach.

W imieniu Rady Nadzorczej, zapraszam Państwa do zapoznania się z Raportem Rocznym za rok 2019 oraz dziękuję Pracownikom i Zarządowi za zaangażowanie i codzienną pracę.

Z poważaniem

Sebastian Kulczyk

Przewodniczący Rady Nadzorczej CIECH S.A.

GRUPA CIECH W 2019 ROKU



3 549
mIn PLN
PRZYCHODÓW



578
mIn PLN
EBITDA



663
mIn PLN
EBITDA (Z)



116
mIn PLN
zysk netto



3 705
liczba
pracowników



412
mIn PLN
CAPEX



100
Liczba krajów
do których trafiły
produkty Grupy CIECH

SEGMENT SODOWY

2 416 przychodów
574 EBITDA (Z)



SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO

245 przychodów
42 EBITDA (Z)



SEGMENT TRANSPORTOWY

137 przychodów
20 EBITDA (Z)



SEGMENT ORGANICZNY

851 przychodów
72 EBITDA (Z)

GŁÓWNE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W 2019 ROKU

- Przyjęcie Planu Reorganizacji Grupy zakładającego podział na 7 linii biznesowych z nową rolą CIECH S.A w strukturze Grupy.
- Przegląd opcji w strukturze aktywów Grupy.
- Czasowe wstrzymanie produkcji w rumuńskim zakładzie i podjęcie działań w celu przywrócenia produkcji poprzez zapewnienie dostaw surowców o racjonalnym koszcie, niezbędnych do produkcji.
- Kontynuacja realizacji inwestycji w zakład soli warzonej w Niemczech.
- Podjęcie szeregu działań na rzecz zwiększenia efektywności produkcji.
- Uruchomienie inicjatyw mających na celu zmniejszenie emisji CO₂.

SPIS TREŚCI

1.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY CIECH	9
1.1	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W 2019 ROKU	9
1.2	CHARAKTERYSTYKA GRUPY CIECH	10
1.3	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	13
1.4	ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE	22
2.	OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE	25
2.1.1	CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH	25
2.2	CHARAKTERYSTYKA RYNKU I POZYCJA GRUPY CIECH	28
2.2.1	SEGMENT SODOWY	28
2.2.2	SEGMENT ORGANICZNY	35
2.2.3	SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO	41
3.	STRATEGIA GRUPY CIECH ORAZ UWARUNKOWANIA ROZWOJU	45
3.1	STRATEGIA GRUPY CIECH NA LATA 2019 - 2021	45
3.2	DZIAŁANIA STRATEGICZNE W 2019 ROKU	46
3.3	PERSPEKTYWY ROZWOJU	47
3.4	RYZYKA DZIAŁALNOŚCI	51
3.5	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU (CSR)	62
3.5.1	CSR W GRUPIE CIECH	63
3.5.2	KLUCZOWE ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE OCHRONY ŚRODOWISKA	63
3.5.3	POLITYKA W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI SPONSORINGOWEJ I CHARYTATYWNEJ	65
3.6	BADANIA I ROZWÓJ	65
4.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A.	67
4.1	ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A.	67
4.2	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH	67
4.2.1	SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH	68
4.2.2	WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH	71
4.2.3	SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH	76
4.2.4	SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH	77
4.2.5	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE I KAPITAŁ PRACUJĄCY GRUPY CIECH	78
4.2.6	WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ W IV KWARTALE 2019 ROKU	80
4.3	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH CIECH S.A.	81
4.3.1	SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.	81
4.3.2	SYTUACJA MAJĄTKOWA CIECH S.A.	85
4.3.3	SYTUACJA PIENIĘŻNA CIECH S.A.	86
4.3.4	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE I KAPITAŁ PRACUJĄCY CIECH S.A.	87
4.3.5	WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ CIECH S.A. W IV KWARTALE 2019 ROKU	89
4.4	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY CIECH	89
4.5	WYKORZYSTANIE POMOCY PUBLICZNEJ	91
4.6	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	91

4.6.1	ZEWNĘTRZNE FINANSOWANIE DŁUŻNE GRUPY	92
4.6.2	UDZIELONE POŻYCZKI WEWNĄTRZGRUPOWE	94
4.7	ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	95
4.8	INFORMACJA O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ I AKTYWÓW WARUNKOWYCH GRUPY CIECH	95
4.9	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	95
4.10	UMOWA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	95
5.	ORGANIZACJA, ZARZĄDZANIE, STRUKTURA I ZASOBY LUDZKIE W GRUPIE CIECH	97
5.1	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I ORGANIZACYJNE	97
5.2	ZAKRES DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. I PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	97
5.3	ZAKRES ORGANIZACJI I ZARZĄDZANIA W GRUPIE CIECH ORAZ ZMIANY W 2019 ROKU	98
5.4	ZMIANY WŁASNOŚCIOWE	99
5.5	STRUKTURA ZATRUDNIENIA I ZASOBY LUDZKIE	100
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	108
6.2.3	RELACJE INWESTORSKIE	108
6.3	POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI I AKCJONARIATU	111
7.	ŁAD KORPORACYJNY	114
7.1	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANY PRZEZ CIECH S.A.	114
7.2	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE W 2019 ROKU	114
7.3	SYSTEM KONTROLI W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	117
7.4	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI	119
7.5	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	119
7.6	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	119
7.7	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	119
7.8	OPIS UPRAWNIEŃ DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	120
7.9	ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI EMITENTA	120
7.10	ORGANY CIECH S.A. I ZASADY ICH DZIAŁANIA	120
7.11	WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	130
7.12	INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH MIĘDZY EMITENTEM, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI	130
	SPIS TABEL	131
	SPIS RYSUNKÓW	132
	SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ	133
	METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAZNIKÓW	134
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	135



DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

Grupy CIECH



1 DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY CIECH

1.1 NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA I DOKONANIA W 2019 ROKU

Powołanie Członka Rady Nadzorczej

W dniu 28 stycznia 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Kośnika.

Przegląd struktury Grupy

W dniu 19 marca 2019 roku Zarząd CIECH S.A. podjął uchwałę o rozpoczęciu szczegółowego przeglądu opcji:

- zmian w strukturze korporacyjno-organizacyjnej Grupy CIECH, ze szczególnym uwzględnieniem docelowego modelu w postaci holdingu z podziałem kompetencji pomiędzy poszczególnymi obszarami biznesowymi i centralą;
- zmian w strukturze aktywów Grupy CIECH.

Przegląd ten nakierowany jest na realizację zasadniczego celu wynikającego ze Strategii, tj. stworzenie efektywnego i w pełni zdywersyfikowanego holdingu chemicznego generującego długookresowo pozytywną wartość dla akcjonariuszy. Osiągnięciu tego celu służyć ma również budowanie wartości poprzez zmiany w portfolio aktywów i skupienie się na obszarach o kluczowym znaczeniu dla działalności Grupy CIECH.

W ramach przeglądu CIECH S.A. dokonuje szczegółowej analizy modelu korporacyjno-organizacyjnego Grupy CIECH oraz możliwych działań służących jego optymalizacji w celu dostosowania struktury Grupy CIECH do wyzwań wynikających ze Strategii. Rozważane działania mogą obejmować m.in. przenoszenie poszczególnych aktywów w ramach Grupy CIECH, a także przeprowadzenie akwizycji oraz dezinwestycji wybranych aktywów. Analizy prowadzone przez CIECH S.A. będą połączone z badaniem rynku fuzji i przejęć w danych obszarach. Zgodnie z decyzją Zarządu CIECH S.A. przegląd w zakresie opcji zmian w strukturze aktywów będzie w pierwszej kolejności dotyczył spółek: CIECH Pianki Sp. z o.o. oraz CIECH Trading S.A.

Zarząd CIECH S.A. zastrzega, że nie została podjęta żadna decyzja związana z wyborem określonej opcji co do konkretnych zmian w strukturze korporacyjno-organizacyjnej Grupy CIECH ani w strukturze aktywów. Nie ma zatem pewności, czy i ewentualnie kiedy takie decyzje zostaną podjęte w przyszłości. Szczegółowe informacje dotyczące przeglądu są opisane w raporcie bieżącym nr 8/2019.

Procedura zwolnień grupowych

W dniu 20 marca 2019 roku CIECH Soda Romania S.A. podjęła decyzję w sprawie rozpoczęcia procedury przeprowadzenia zwolnień grupowych. Powodem planowanych zwolnień grupowych jest konieczność restrukturyzacji kosztów stałych poprzez obniżenie poziomu i kosztów zatrudnienia w spółce.

Szczegółowe informacje znajdują się w raporcie bieżącym 9/2019.

Nowe finansowanie

W dniu 18 kwietnia 2019 roku CIECH S.A. jako kredytobiorca oraz jej spółki zależne - CIECH Soda Polska S.A., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Soda Romania S.A., Ciech Energy Deutschland GmbH oraz CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG jako poręczyciele („Poręczyciele”) zawarły trzy umowy kredytów rewalwingowych (odnawialnych). Umowy Kredytów zostały zawarte pomiędzy CIECH S.A. oraz Poręczycielami, a: (i) Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 300 000 tys. zł, (ii) BNP Paribas Bank Polska S.A. do kwoty 92 788 tys. zł oraz (iii) Banco de Sabadell S.A., London Branch do kwoty 25 000 tys. EUR. Szczegółowe informacje znajdują się w raporcie bieżącym 13/2019.

Wypowiedzenie umowy na dostawy pary technologicznej

W dniu 18 czerwca 2019 roku spółka zależna od CIECH S.A. - CIECH Soda Romania S.A. otrzymała pismo informujące o wypowiedzeniu umowy zawartej w dniu 1 kwietnia 2019 roku na dostawy pary technologicznej przez głównego dostawcę pary - spółkę S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej („CET”). Okres wypowiedzenia Umowy wynosił 3 miesiące, w ślad za tym umowa została rozwiązana 18 września 2019 roku. Przyczyną wypowiedzenia umowy jest brak możliwości dostarczania przez CET pary na warunkach określonych w Umowie, co w ocenie CIECH Soda Romania S.A. ma związek z wypadkiem, który miał miejsce w kopalni węgla CET. Szczegółowe informacje dotyczące wypowiedzenia umowy są opisane w raportach bieżących nr 11/2019, 23/2019, 32/2019, 37/2019, 40/2019, 46/2019.

Podjęcie decyzji o rozpoczęciu fazy przygotowawczej istotnych inwestycji w obszarze energetyki

W dniu 28 maja 2019 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu fazy przygotowawczej istotnych inwestycji w obszarze energetyki. Planowane inwestycje będą realizowane przez spółkę zależną od CIECH S.A. - CIECH Soda Polska S.A., w jej dwóch lokalizacjach: Janikowie i Inowrocławiu. W ramach Projektu rozważana jest budowa nowych źródeł wytwórczych zasilanych paliwem gazowym.

Celem planowanych inwestycji w CIECH Soda Polska S.A. jest zwiększenie sprawności i dyspozycyjności obszaru energetyki, która przełoży się między innymi na zwiększenie wolumenu produkcji sody poprzez ograniczenie strat produkcyj-

nych oraz uzyskanie rezerw produkcyjnych pary. Jednocześnie wdrożenie miks energetycznego przyczyni się do ograniczenia emisji CO₂.

Faza przygotowawcza inwestycji obejmuje m.in. postępowania przetargowe związane z wyłonieniem projektanta, przygotowanie dokumentacji projektowej, weryfikację warunków rynkowych planowanego Projektu oraz uzyskanie decyzji administracyjnych.

Wartość wskazanych powyżej inwestycji szacowana jest na ok. 250 - 300 mln zł. Orientacyjny czas realizacji tych inwestycji wynosi około 3 lat. Efekty zrealizowanej inwestycji będą miały pozytywny wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy CIECH. Ostateczna decyzja o realizacji inwestycji zostanie podjęta w ciągu kilku najbliższych kwartałów i będzie zależała m.in. od warunków rynkowych oraz uzyskania odpowiednich decyzji administracyjnych.

Koncepcja reorganizacji Grupy CIECH

W dniu 25 listopada 2019 roku Zarząd CIECH S.A. podjął uchwałę o przyjęciu koncepcji reorganizacji Grupy CIECH, która przewiduje wprowadzenie podziału kompetencji w Grupie CIECH pomiędzy poszczególnymi obszarami biznesowymi – business unitami, a Spółką. Przyjęcie Koncepcji Reorganizacji służy realizacji zasadniczego celu wynikającego ze Strategii, tj. stworzeniu efektywnego i zdywersyfikowanego holdingu chemicznego, generującego długookresowo pozytywną wartość dla akcjonariuszy, a także usprawnieniu procesów biznesowych i decyzyjnych oraz zwiększeniu transparentności funkcjonowania Grupy CIECH. W ramach realizacji Koncepcji Reorganizacji przewiduje się rozpoczęcie działań zmierzających do wyodrębnienia w ramach Grupy CIECH niezależnych podmiotów, które będą stanowiły BU lub będą wchodziły w skład poszczególnych BU Grupy CIECH:

1. BU Soda;
2. BU Sól;
3. BU Agro;
4. BU Żywice;
5. BU Krzemiany;
6. BU Opakowania;
7. BU Pianki.

1.2 CHARAKTERYSTYKA GRUPY CIECH

Grupa CIECH to międzynarodowa, profesjonalnie zarządzana grupa, o ugruntowanej pozycji lidera w branży chemicznej w Europie Środkowej i Wschodniej. Wytwarza produkty, z których powstają artykuły niezbędne w codziennym życiu ludzi na

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

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.

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

BU będą odpowiedzialne za realizację swojej strategii oraz swoje wyniki finansowe. Zgodnie z założeniami Koncepcji Reorganizacji nastąpi integracja, konsolidacja i umiejscowienie działalności operacyjnej danego BU w jego ramach. Skutkiem to będzie między innymi tym, iż przychody oraz koszty z działalności BU będą generowane w tym BU. Z uwagi na złożoność procesu, na obecnym etapie planowana data zakończenia procesu implementacji Koncepcji Reorganizacji przypada na koniec 2022 roku. Szczegółowe informacje dotyczące koncepcji są opisane w raporcie bieżącym nr 47/2019.

Podpisanie listu intencyjnego

W dniu 5 grudnia 2019 roku podpisany został list intencyjny pomiędzy CIECH S.A. i Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM Spółka Akcyjna („GAZ -SYSTEM”) w sprawie nawiązania współpracy w zakresie realizacji inwestycji, polegającej na budowie przez GAZ -SYSTEM kopalni soli („KS”) i podziemnego magazynu gazu („PMG”) na wydzie solnym Damasławek wraz z infrastrukturą liniową (razem jako „Inwestycja”) oraz współpracy w zakresie dostaw solanki do zakładów produkcyjnych CIECH Soda Polska S.A. („CSP”).

Strony będą prowadziły negocjacje, których celem będzie wypracowanie rozwiązań uwzględniających interesy stron oraz podpisanie dokumentu Term Sheet regulującego między innymi warunki realizacji Inwestycji, w tym szacowany koszt i harmonogram Inwestycji, zasady jej finansowania przez każdą ze stron oraz kluczowe założenia współpracy po realizacji Inwestycji, które następnie zostaną uszczegółowione w ramach umów inwestycyjnych i długoterminowego kontraktu handlowego na dostawę solanki.

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

W dniu 16 grudnia 2019 roku Pan Mariusz Nowak złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej CIECH S.A. z dniem 22 stycznia 2020 roku.



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	sody kalcynowane sól warzona sody oczyszczone 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 Rumunii szklisty krzemian sodu i szkło wodne sodowe. Pozostałe 4 zakłady działają w segmencie organicznym oraz krzemiany i szkło i znajdują się w Polsce. Obecnie produkcja sody w zakładzie w Rumunii została wstrzymana (więcej informacji znajduje się w punkcie 1.1. niniejszego sprawozdania). Ponadto, Spółka Proplan korzysta z obsługi zewnętrznej w dwóch fabrykach w zakresie usług formulacji 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 zwiększyła swoją obecność na szybko rosnących rynkach zamorskich.

RYSUNEK 2: KLUCZOWE SPÓŁKI GRUPY CIECH*



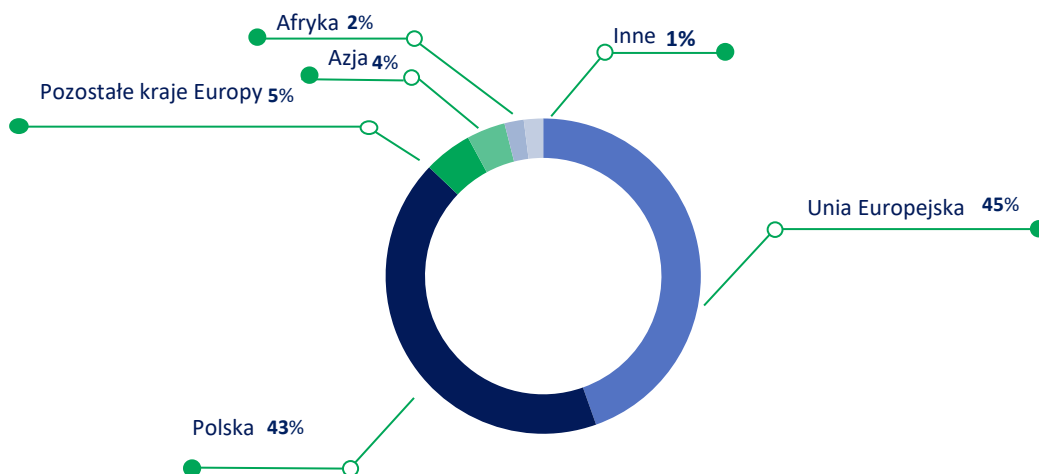
* 2 stycznia 2020 roku został zarejestrowany podział CIECH Sarzyna S.A. poprzez wydzielenie obszaru Żywic do spółki CIECH Żywice Sp. z o.o.

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 2019 ROKU



Źródło: Opracowanie własne

1.3 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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



SEGMENT SODOWY Soda kalcynowana Soda oczyszczona Sól	68% przychodów Grupy CIECH w 2019 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 2019 roku odpowiadał za blisko 87% 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.

Soda kalcynowana jest stosowana głównie przy produkcji:

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

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

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, tabletek musujących i leków), 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.



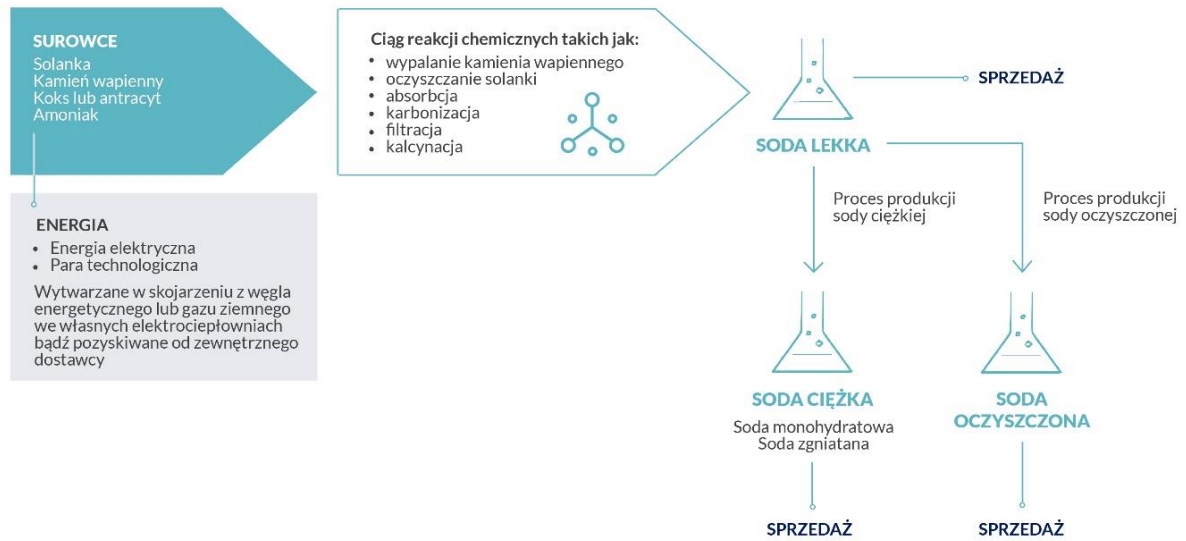
Soda techniczna - produkt znajduje szerokie zastosowanie w wielu gałęziach przemysłu, w tym: przy produkcji detergentów, w przemyśle papierniczym, odsiarczania spalin oraz chemicznym.

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 – produkcja wstrzymana we wrześniu 2019 roku). 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 elektrownie, spółka rumuńska kupuje ją od zewnętrznego dostawcy. Główne surowce energetyczne wykorzystywane przez elektrownie Grupy to: węgiel kamienny (zakłady w Inowrocławiu i Janikowie) oraz gaz ziemny (zakład w Stassfurt). 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.

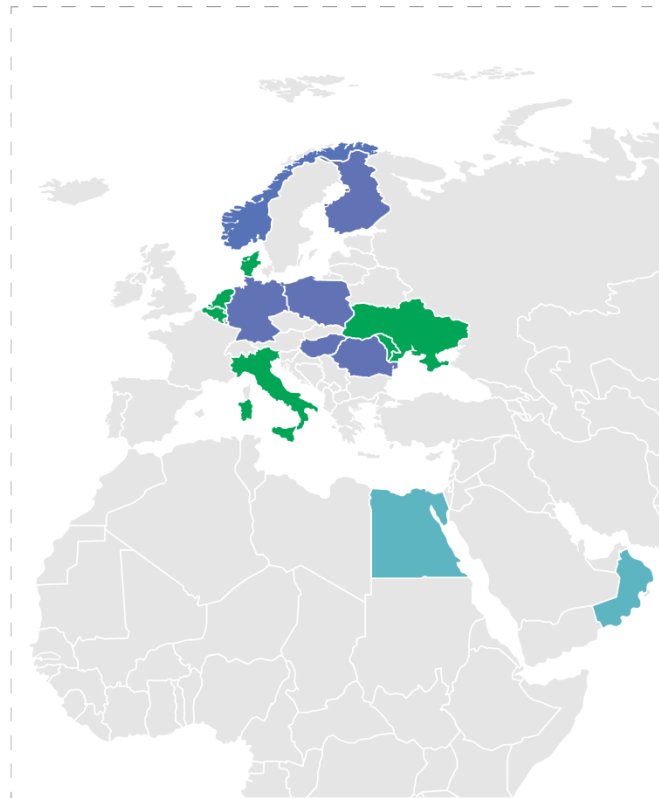
Segment sodowy jest intensywnie rozwijany przez Grupę. W latach 2015-16 zrealizowany został kluczowy projekt - Soda +200, polegający na rozbudowie mocy produkcyjnych zakładu sodowego w Inowrocławiu o 200 tys. ton rocznie (zakończył się w I kwartale 2016 roku). Obecnie Grupa realizuje projekt obejmujący 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: SEGMENT SODOWYKŁADY SODOWE GRUPY CIECH I KLUCZOWE RYNKI

Obszary

- Kluczowe rynki
- Rynki komplementarne
- Perspektywiczne rynki zamorskie

RYSUNEK 6: MOCE PRODUKCYJNE ZAKŁADÓW SODOWYCH GRUPY CIECH
SODA KALCYNOWANA

SODA OCZYSZCZONA**



*Zakład aktualnie znajduje się w hibernacji.

** 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

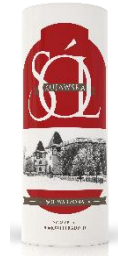
Wśród różnych rodzajów soli do najbardziej popularnych należą sól warzona produkowana m.in. przez Grupę CIECH, sól morska oraz sól kamienna. Sól warzona znajduje szerokie zastosowanie w przemyśle chemicznym (w elektrolizie, produkcji detergentów i barwników), spożywczym oraz procesach uzdatniania i zmiękczenia wody.

Grupa CIECH w 2019 roku kontynuowała realizację inwestycji w zakład soli warzonej w Niemczech, którego moce produkcyjne planowane są na poziomie około 450 tys. ton soli rocznie.

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 sieci spożywczych, a także w większych, 25 kilogramowych opakowaniach skierowanych do zakładów produkcyjnych.
- **Sól bez antyzbrylacza** – wykorzystywana do produkcji spożywczej (głównie produktów produkowanych w oparciu o rynek BIO – brak w tym produkcie substancji przeciwbrylającej).
- **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 (przydomowe 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 zarówno w Polsce (gdzie posiada większość rynku), oraz za granicą systematycznie zwiększając swój udział w rynku.
- **Sól paszowa oraz lizawki solne** – produkty te znajdują zastosowanie w rolnictwie oraz w procesie produkcyjnym pasz dla zwierząt. Zawartość soli doskonale uzupełnia dietę zwierząt hodowlanych, w szczególności przeżuwaczy, w składniki mineralne. Produkty solne CIECH znajdują również zastosowanie przy dokarmianiu zwierząt leśnych, ponieważ poprawiają 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 kierunków sprzedaży.

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

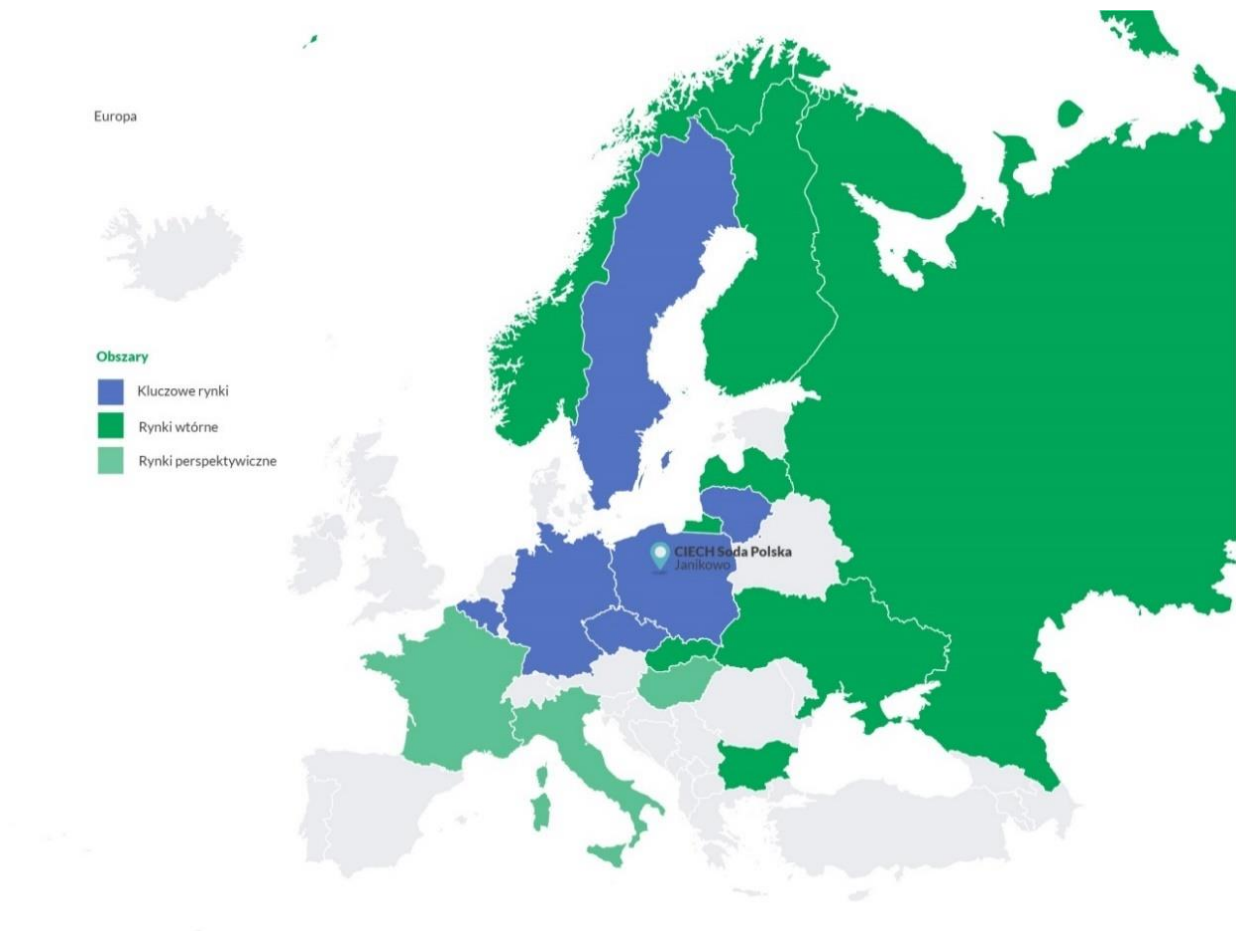
Proces produkcji soli

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

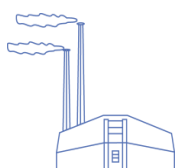
RYSUNEK 7: SCHEMAT PRODUKCJI SOLI



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 2019 roku

Segment organiczny to drugi filar biznesu Grupy CIECH. W 2019 roku wygenerował 11% 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 i dystrybucji środków ochrony roślin (herbicydy, fungicydy, insektycydy, zaprawy nasienne) specjalizuje się polska spółka CIECH Sarzyna S.A. Pełny asortyment obszaru AGRO Grupy CIECH obejmuje ponad 150 pozycji produktowych, w różnych grupach chemicznych, formach użytkowych, wielkości opakowań, stosownie do rynku docelowego i form aplikacji. Do najbardziej znanych znaków handlowych marki z obszaru AGRO, należą: CHWASTOX, Agrosar, Tarcza łan Extra, Labrador Extra, Ekonom. Grupa CIECH, poza europejskimi, obsługuje także rynki w Azji, Australii, Ameryce Łacińskiej, Afryce Północnej oraz Kanadzie.

W roku 2019 nastąpiła szybka konsolidacja działań CIECH Sarzyna S.A. i Proplan prowadząca do optymalizacji procesów oraz uzyskania synergii w obszarach własności intelektualnej oraz dostępu do kluczowych rynków.



Żywice

CIECH Sarzyna S.A. była w 2019 roku czołowym producentem żywic i utwardzaczy w Polsce oraz jednym z nielicznych producentów stałych żywic epoksydowych w UE. Spółka przez lata oferowała bogate portfolio produktowe żywic epoksydowych EPIDIAN, żywic nienasyconych poliestrowych POLIMAL, żelkotów i topkotów, utwardzaczy do szkła wodnego oraz żywic fenolowo-formaldehydowych. Od 2 stycznia 2020 roku działalność jest prowadzona w ramach CIECH Żywice Sp. z o.o.

Rozwój Grupy CIECH w segmencie organicznym

W obszarze produkcji żywic, w 2019 roku Grupa CIECH nadal realizowała program optymalizacji obecnego portfela produktów oraz opracowania innowacyjnych produktów specjalistycznych z zastosowaniem w segmentach transportowym, budowlanym, jak również produkcji dóbr konsumpcyjnych. W ich skład wchodzi m. in. powłoki chemo odporne czy żywice niepalne do kolejnictwa i branży motoryzacyjnej marki POLIMAL®, zarówno jak szeroki wachlarz posadzek epoksydowych EPIDIAN® FLOOR oraz unikatowa żywica do zastosowań w projektowaniu wnętrz czy sztuce nowoczesnej EPIDIAN® DECO.

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 wnętrz 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 fizykomechaniczne (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 2019 roku

W 2019 roku wygenerował ponad 6% 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. Zakład w Ramnicu Valcea posiada moce produkcyjne na 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. 150 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 słoju 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 Iłowej, 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 | Przeładunki

4%| przychodów Grupy
CIECH w 2019 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 i znaków 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. był w 2019 roku 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 wahanom sezonowym.

1.4 ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE**List intencyjny w sprawie budowy kopalni soli i podziemnego magazynu gazu**

W dniu 5 grudnia 2019 roku podpisany został list intencyjny pomiędzy CIECH S.A. i Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM Spółka Akcyjna („GAZ -SYSTEM”) w sprawie nawiązania współpracy w zakresie realizacji inwestycji, polegającej na budowie przez GAZ -SYSTEM kopalni soli („KS”) i podziemnego magazynu gazu („PMG”) na wysadzie solnym Damasławek wraz z infrastrukturą liniową (razem jako „Inwestycja”) oraz współpracy w zakresie dostaw solanki do zakładów produkcyjnych CIECH Soda Polska S.A. („CSP”). Strony będą prowadziły negocjacje, których celem będzie wypracowanie rozwiązań uwzględniających interesy stron oraz podpisanie dokumentu Term Sheet regulującego między innymi warunki realizacji Inwestycji, w tym szacowany koszt i harmonogram Inwestycji, zasady jej finansowania przez każdą ze stron oraz kluczowe założenia współpracy po realizacji Inwestycji, które następnie zostaną uszczegółowione w ramach umów inwestycyjnych i długo-terminowego kontraktu handlowego na dostawę solanki.



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 2019 rok oraz w nocie 9.3 Sprawozdania Finansowego CIECH S.A. za 2019 rok.



OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE



2 OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE

2.1 CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH

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

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

Wielkość i opłacalność sprzedaży spółek Grupy CIECH zależy między innymi od powyższych zmiennych, oraz ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce, Europie i na świecie.

Sytuacja w branżach odbiorców produktów Grupy w Polsce

Polska jest największym rynkiem sprzedaży 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 12 miesięcy 2019 roku wzrosła o 4,0% w porównaniu do roku poprzedniego (w całym 2018 roku wzrosła o 5,8%). Po 12 miesiącach 2019 roku stosowne dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Grupy (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: chemikalia i wyroby chemiczne (wzrost o 4,3%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 6,6%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost o 3,1%); produkcja mebli (wzrost o 3,9%; w tym mebli stosowanych do spania – spadek o ok. 10% wg wolumenów); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 3,2%); produkcja budowlano-montażowa (wzrost o 2,6%).

Ubiegły rok charakteryzował się słabszą koniunkturą w polskiej gospodarce w porównaniu do dwóch poprzednich lat (szacowany wzrost PKB o około 4% wobec 5,1% w 2018 roku). Generalnie dynamiki PKB Polski były i powinny być nadal istotnie wyższe niż średnie dla Unii Europejskiej. Wobec pandemii COVID-19 na rok 2020 zakłada się różne gospodarcze scenariusze dla Polski - od wyraźnego pogorszenia koniunktury do recesji. Wiele ośrodków analitycznych wskazuje, że PKB naszego kraju może utrzymać dodatnią dynamikę na poziomie 1%. 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 styczniowych szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego dynamika globalnego rozwoju gospodarczego w 2019 roku wykazała wyraźne osłabienie wobec roku poprzedniego (wzrost PKB o 2,9% wobec 3,6% w 2018 roku; m.in. w efekcie wzrostu barier handlowych między USA i Chinami oraz dekonunktury w branży motoryzacyjnej). Nadal stosunkowo szybko rozwijały się największe gospodarki Azji (Chiny, Indie i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB w 2019 roku oszacowano następująco: 6,1%, 4,8%, 4,7%). W ubiegłym roku wśród dużych gospodarek względnie słaba koniunktura była obserwowana w Japonii, Rosji i Brazylii (wzrosty PKB odpowiednio o 1,0%, 1,1% i 1,2%).

W obliczu pandemii COVID-19, która nasiliła się w lutym i marcu bieżącego roku brak jest wiarygodnych prognoz rozwoju światowej gospodarki na 2020 rok. Wstępne wskazania MFW z drugiej połowy marca b.r. sugerują, że obecny rok będzie charakteryzował się co najmniej globalną dekonunkturą jaką obserwowano w latach 2008-2009. Wyraźnego powrotu na ścieżkę wzrostu można jednak oczekiwać już 2021 roku.

W ubiegłym roku w Unii Europejskiej obserwowano wyraźne osłabienie dotychczasowej dosyć dobrej koniunktury gospodarczej (wzrost PKB w UE28 o 1,4% w 2019 roku wobec 2,0% w 2018 roku - wg szacunków Komisji Europejskiej). Na 2020 rok (wg ocen z połowy marca b.r.) Komisja Europejska prognozuje recesję w skali całej Unii i spadek jej PKB o ok. 1%. Połowna poprawa sytuacji w unijnej gospodarce oczekiwana jest w 2021 roku.

Z kolei z punktu widzenia Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego (CEFIC) w 2019 roku produkcja przemysłu chemicznego Unii Europejskiej spadła o ok. 1% (spadek drugi rok z rzędu wobec ujemnej dynamiki na poziomie -0,7% w 2018 roku). Do głównych przyczyn ubiegłorocznego wyniku zalicza się: ogólne spowolnienie globalnego rozwoju gospodarczego, niepewność związaną z wyjściem Wielkiej Brytanii z UE, handlowe konflikty pomiędzy największymi gospodarkami, dekoniunkturę w przemyśle motoryzacyjnym. Wobec prognoz wskazujących na recesję w UE w 2020 roku (w efekcie pandemii COVID-19) należy liczyć się z tym, że również w bieżącym roku unijna produkcja chemiczna będzie charakteryzować się spadkami. Biorąc jednak pod uwagę to, że działania w kierunku wygaszenia pandemii wymagają ciągłości lub zwiększenia produkcji m.in. niektórych chemikaliów, nie wszystkie działy przemysłu chemicznego muszą być dotknięte znaczącymi spadkami.

W przypadku europejskiego sektora budowlanego rok 2019 charakteryzował się wyraźnie wolniejszym tempem wzrostu w porównaniu do dwóch poprzednich lat. Wg organizacji Euroconstruct w 2019 roku produkcja budowlana w Europie Zachodniej i Centralnej zwiększyła się o 2,3% wobec 3,2% w 2018 roku. W grudniu 2019 roku Euroconstruct przewidywał na kolejne 2-3 lata stosunkowo niskie, ale dodatnie dynamiki rozwoju sektora na poziomie rzędu 1% średniorocznie (w tym ponad przeciętne kilkuprocentowe dla Polski i innych krajów Europy Środkowej). W roku 2020 z uwagi na pandemię COVID-19 należy jednak liczyć się z dynamikami wyraźnie niższymi od przewidywanych.

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 kluczowych 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, RPA i Australii). Większość importowanego do UE węgla stanowi węgiel energetyczny, czyli taki, który Grupa CIECH wykorzystuje do produkcji pary technologicznej i energii elektrycznej w zakładach sodowych w Polsce. Mimo faktu, że dostawcami Grupy są z reguły polskie kopalnie, cena węgla energetycznego dla Grupy CIECH jest w dłuższym okresie uzależniona od europejskiej i globalnej sytuacji popytowo-podażowej.</p> <p>Gaz – główny surowiec energetyczny wykorzystywany przez elektrociepłownię w zakładzie w Stassfurcie. Sytuacja na rynku gazowym zależy od wielu czynników, jak cena ropy, popyt na gaz ze względu na bieżącą sytuację atmosferyczną oraz aktualny udział paliwa gazowego w mixie energetycznym. CIECH Energy Deutschland GmbH (CED) spala dwa rodzaje gazu ziemnego, ze źródeł lokalnych i importowany. Import gazu do Niemczech jest realizowany z Rosji, Norwegii i Holandii. W procesie spalania gazu wytwarzana jest para i energia elektryczną, która sprzedawana jest również poza Grupę. Dostawy gazu realizowane są na podstawie bilateralnych umów dostawy, długoterminowych kontraktów lub krótko terminowych zakupów (spot).</p> <p>Para technologiczna – ta forma energii cieplnej wykorzystywana była przez CIECH Soda Romania S.A. w procesie produkcyjnym sody kalcyonowanej oraz krzemianów płynnych, spółka kupowała ją od zewnętrznego dostawcy. W dniu 18 czerwca 2019 roku umowa została wypowiedziana, a szczegóły opisane są w punkcie 1.1 niniejszego sprawozdania.</p> <p>Paliwo piecowe (koks/antracyt) - ceny koksu zależą przede wszystkim od cen węgla koksującego, z którego jest produkowany. Największym producentem koksu na świecie są Chiny, które są jednocześnie jednym z największych jego konsumentów. W Europie koks produkuje się głównie w Polsce, Niemczech i w Czechach. Grupa w ramach powadzonej działalności wykorzystuje antracyt jako substytut dla koksu. Głównym źródłem dostaw antracytu dla Europy jest Rosja. W związku z relatywnie wysokimi cenami koksu Grupa w 2019 roku w znacznej mierze wykorzystywała w składzie mieszanki piecowej antracyt.</p>

Czynniki	Opis
	<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 leja rumuńskiego (RON) do euro (EUR) oraz dolara (USD)	<p>Główne źródła ekspozycji Grupy CIECH na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański, w których realizowana jest sprzedaż eksportowa. Osłabienie się PLN i RON (w których ponoszone są znaczące koszty) w stosunku do EUR i USD (w których odbywa się istotna część sprzedaży) wpływa pozytywnie na wyniki finansowe Grupy CIECH. 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 miała realizowana w ostatnich latach rozbudowa dużych mocy produkcyjnych sody kalcynowanej i oczyszczonej w Turcji, która w praktyce wpłynęła na sytuację popytowo-podażową i ceny głównie w Europie. Z drugiej strony należy zwrócić uwagę, że uruchomienie nowych mocy w Turcji zostało rozłożone na kilka lat i zbiegło się w czasie z silnym popytem na rynkach obsługiwanych przez Grupę CIECH oraz ograniczeniami produkcji (ze względu na ochronę środowiska) na największym światowym rynku - w Chinach. Sytuacja ta stworzyła warunki dla większej globalizacji handlu sodą kalcynowaną oraz zniwelowała potencjalną nadpodaż w Europie (w efekcie tureckich inwestycji).</p> <p>W ciągu najbliższych 2-4 lat istotne zwiększenia mocy sody kalcynowanej planowane są głównie w USA, Chinach, Indiach i Turcji. Projekty w USA dotyczą rozbudowy 3 obecnych fabryk bazujących na naturalnych złożach i należących do 3 różnych podmiotów, które w ostatnich latach nie realizowały takich inwestycji. W przypadku Chin należy pamiętać o jednoczesnych działaniach władz w zakresie ochrony środowiska i związanych z tym możliwych dalszych zamknięciach niektórych starych lub nieskorygowanych fabryk. Stąd saldo zmian mocy w tym kraju jest nadal pod dużym znakiem zapytania. Grupa ocenia, że w perspektywie ok. 5 lat planowany wzrost globalnych mocy sody kalcynowanej (średniorocznie o ok. 1 mln ton) nie przekroczy przewidywanego przyrostu popytu.</p> <p>Znacznie większe rozbudowy mocy (dodatkowe 5 mln ton/r na bazie naturalnych złóż) ogłoszone zostały na lata 2024-2025 na terenie USA. Biorąc pod uwagę skalę tych inwestycji i doświadczenia z wdrażania podobnych projektów w latach ubiegłych należy się liczyć z możliwym wydłużeniem harmonogramów ich realizacji.</p>
Wymogi związane z ochroną środowiska	<p>Wdrożenie systemu REACH</p> <p>Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać właściwej rejestracji tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie.</p> <p>System handlu emisjami</p> <p>Spółki produkcyjne z Grupy CIECH objęte są systemem handlu emisjami. Z wewnętrznych analiz wykonanych przez spółki Grupy CIECH wynika, że ilość bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w III okresie rozliczeniowym (lata 2013-2020) nie będzie wystarczająca na pokrycie rzeczywistego zapotrzebowania na tego typu jednostki rozliczeniowe. Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji dwutlenku węgla, spółki Grupy CIECH będą ponosić wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na przeniesienie na nie przez wytwórców kosztów zakupu uprawnień do emisji.</p>

2.2 CHARAKTERYSTYKA RYNKU I POZYCJA GRUPY CIECH

2.2.1 SEGMENT SODOWY

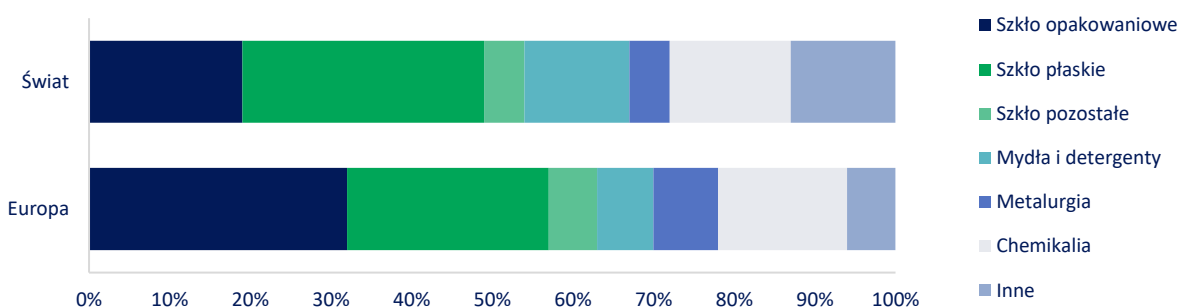


Grupa CIECH zajmuje **drugie miejsce w Europie** i pierwsze w regionie Europy Środkowo-Wschodniej **pod względem potencjału produkcji sody kalcynowanej**.

Soda kalcynowana

Soda kalcynowana należy do podstawowych surowców do produkcji szkła. Znajduje ona także zastosowanie przy wyrobie środków piorących i czyszczących, w metalurgii oraz w przemyśle chemicznym m.in. do wytwarzania krzemianów, sody oczyszczonej, węglańu litu (używanego do produkcji baterii), a także w przemyśle papierniczym. W skali światowej ponad połowa wytwarzanej sody kalcynowanej zużywana jest do produkcji szkła. W dalszej kolejności wśród odbiorców sody kalcynowanej znajduje się przemysł chemiczny oraz branża mydeł i detergentów. 1/5 dostępnych wolumenów sody zużywają pozostałe gałęzie przemysłu.

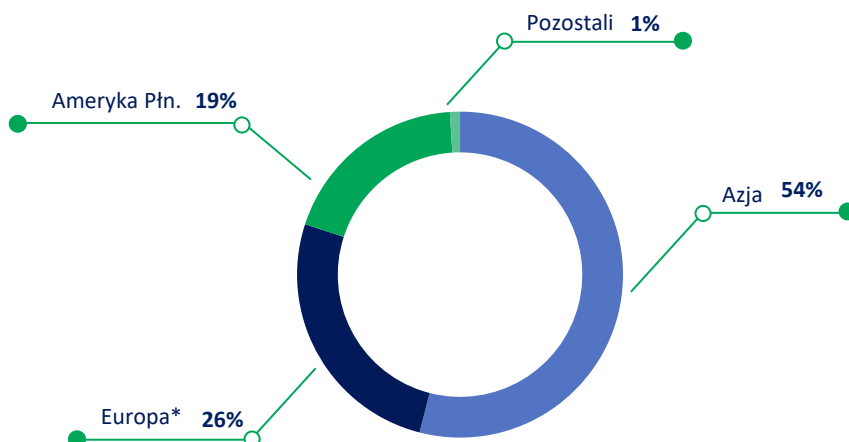
RYSUNEK 11: STRUKTURA ZUŻYCIA SODY KALCYNOWANEJ



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



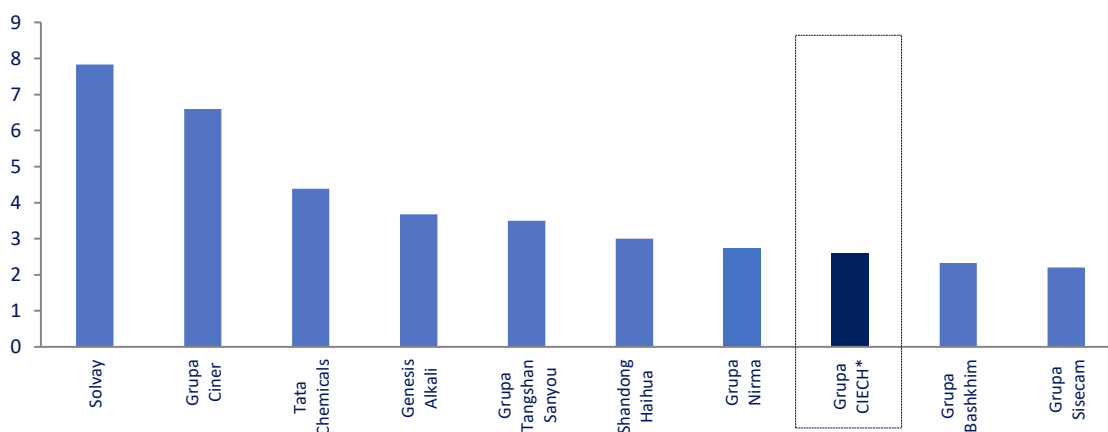
* Europa wraz z całą Rosją i Turcją

Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit

Światowe zdolności produkcyjne sody kalcyonowanej pod koniec ubiegłego roku sięgały ok. 72 mln ton/rok, z tego na Azję przypadała ponad połowa z nich. Ponad ¼ 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/rok lub więcej należą cztery koncerny: Solvay, Grupa Ciner, Tata Chemicals i Genesis Alkali. Według stanu na koniec 2019r. firmy te dysponowały łącznie ok. 30% globalnych zdolności wytwórczych.

RYSUNEK 13: NAJWIĘKSI PRODUCENCI SODY KALCYNOWANEJ NA ŚWIECIE WG MOCY PRODUKCYJNYCH W 2019 ROKU

mln ton/rok



Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit i danych z firm; *razem z mocami CIECH Soda Romania, gdzie produkcję wstrzymano 18.09.2019 roku.

W ubiegłym roku moce produkcyjne sody kalcyonowanej zwiększone zostały głównie w Chinach i na Płw. Indyjskim. W ciągu najbliższych ok. 3 lat istotne przyrosty zdolności wytwórczych planowane są głównie: w USA (ok. 2,5 mln ton/rok) oraz w Indiach i Turcji (w tych 2 ostatnich krajach łącznie niemal 1,5 mln ton/rok). Generalnie na najbliższe lata przewiduje się, że średnioroczne tempo wzrostu globalnych mocy będzie podobne do dynamiki rozwoju światowego popytu na sodę; czyli na poziomie ok. 2%/rok.

Znacznie większe rozbudowy potencjału wytwórczego (dodatkowe 5 mln ton/rok na bazie naturalnych złóż) ogłoszone zostały na lata 2024-2025 na terenie USA. Biorąc pod uwagę skalę tych inwestycji i doświadczenia z wdrażania podobnych projektów w latach ubiegłych należy się liczyć z możliwym wydłużeniem harmonogramów ich realizacji.

Podstawowym rynkiem działania Grupy CIECH w odniesieniu do sody kalcynowanej jest rynek europejski z dużym udziałem Polski. Największym producentem tego regionu jest koncern Solvay, który pod koniec 2019 roku posiadał fabryki w 6 lokalizacjach w Europie z łącznymi mocami produkcyjnymi szacowanymi na około 5 mln ton/rok. Drugą pozycję w Europie pod względem mocy wytwórczych w ubiegłym roku posiadała Grupa CIECH z łącznym potencjałem na poziomie 2,6 mln ton/rok (4 zakłady: w Polsce w Inowrocławiu i Janikowie, w Niemczech w Stassfurtie oraz w Rumunii w Ramnicu Valcea). W Polsce i Rumunii nie ma innych wytwórców sody kalcynowanej. 18 września 2019 roku w rumuńskim zakładzie zatrzymana została produkcja sody w efekcie wstrzymania dostaw pary technologicznej przez jedyne lokalnego dostawcę. Trwają analizy dotyczące możliwości wznowienia produkcji w Rumunii.

W 2019 roku udział ilościowy Grupy w rynku sody kalcynowanej w Polsce wynosił ok. 95%, w Europie (z Rosją, bez Turcji) ok. 15%, a na rynku światowym ponad 3% (Źródło: szacunki własne na podstawie danych o rynku IHS Markit).

Europejski popyt na sodę kalcynowaną (razem z krajami WNP) oceniany jest na niemal 12 mln ton/rok. Rynek w Europie (w tym Polski) to rynek dojrzały nie ulegający gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu rzędu 1,5-2,0%. Dynamika wzrostu w Europie Środkowej jest zazwyczaj o 1 do 2 punktów procentowych wyższa niż w Europie Zachodniej.

Struktura zużycia sody kalcynowanej w Europie od wielu lat także 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. W najbliższych latach istotnymi czynnikami dla jego dalszego rozwoju będą m.in. wzrost zainteresowania opakowaniami szklanymi (jako bardziej przyjaznymi dla środowiska w porównaniu z substytutami z tworzyw sztucznych) oraz rosnące wymagania co do energooszczędności budynków i związany z tym trend stosowania okien 3-szybowych (zamiast dotychczasowych 2-szybowych). Z drugiej strony należy się liczyć z czynnikami, które mogą osłabiać ten rozwój: działania w kierunku zwiększania stopnia recyklingu odpadów (w tym szklanych) oraz dekonjunktura w przemyśle motoryzacyjnym odpowiedzialnym za część popytu na szkło płaskie.

Soda oczyszczona

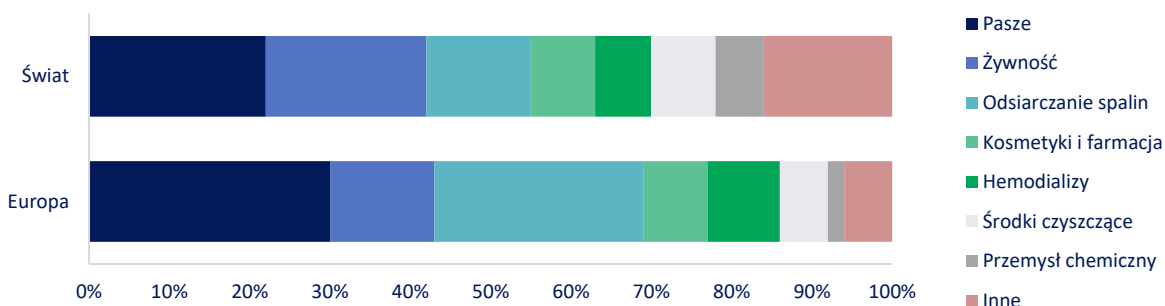


Grupa CIECH jest drugim największym producentów sody oczyszczonej w Europie.

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

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

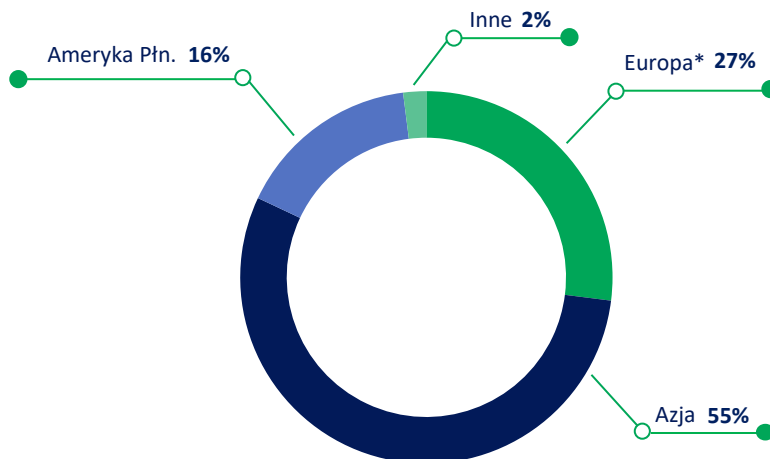
RYSUNEK 14: STRUKTURA ZUŻYCIA SODY OCZYSZCZONEJ



Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit.

Globalne moce produkcyjne w zakresie sody oczyszczonej są szacowane na ok. 7,2 mln ton/rok. Azja odpowiada za niemal 55% tych zdolności. Udział Europy wraz z Rosją i Turcją sięga około 27%, a Ameryki Płn. rzędu 16%. W 2019r. największe przyrosty mocy zanotowano w Chinach.

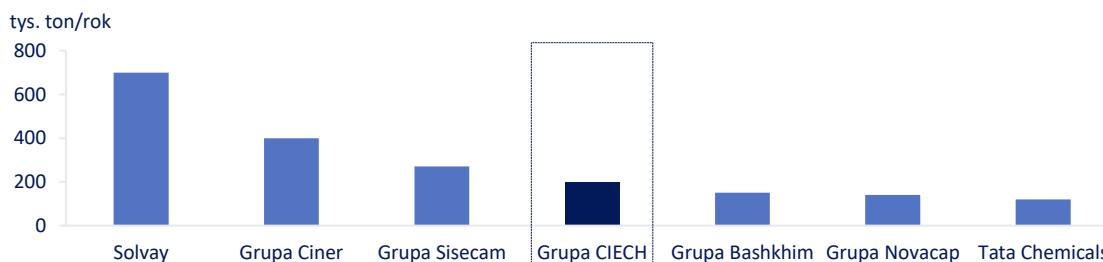
RYSUNEK 15: MOCE PRODUKCYJNE SODY OCZYSZCZONEJ NA ŚWIECIE WG REGIONÓW



*Europa wraz z Rosją i Turcją

Źródło: Opracowanie własne na podstawie IHS Markit

RYSUNEK 16: NAJWIĘKSI PRODUCENCI SODY OCZYSZCZONEJ W REGIONIE OBEJMUJĄCYM EUROPE I TURCJĘ WG MOCY PRODUKCYJNYCH W 2019 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 około 2 mln ton rocznie; w tym nowa instalacja Grupy CIECH w Niemczech o mocy 50 tys. ton/rok uruchomiona w 2019 roku. Największym producentem w Europie i na świecie jest koncern Solvay, który posiada fabryki w siedmiu krajach. Obecnie Grupa CIECH z mocami na poziomie 200 tys. ton/rok jest drugim producentem na kontynencie europejskim (czwartym po Solvay oraz Grupach Ciner i Sisecam w regionie uwzględniającym Turcję).

Rynkiem działania dla Grupy CIECH w zakresie sody oczyszczonej jest Polska oraz rynki zagraniczne, w których dominują kraje Europy Zachodniej. Udziały Grupy CIECH w rynku sody oczyszczonej oscylują na poziomie około 11% w Europie (z Rosją, bez Turcji) i około 3% globalnie. Soda oczyszczona jest produkowana w dwóch należących do Grupy zakładach sodowych: w Inowrocławiu i w Stassfurcie. CIECH Soda Polska S.A. jest jedynym producentem sody oczyszczonej w Polsce z udziałem rynkowym sprzedaży na poziomie około 2/3. Udział Grupy CIECH w rynku niemieckim wynosi około 25%.

Polski i europejski rynek sody oczyszczonej, podobnie jak sody kalcynowanej, to rynki dojrzałe, nie ulegające gwałtownym zmianom o rocznych stopach wzrostu rzędu 4%-5%.

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.

Wśród sektorów, do których kierowana jest sody oczyszczonej najbardziej wrażliwym na dekoninkturę jest zazwyczaj sektor paszowy. Jakkolwiek prognozy dla UE na kolejny rok wskazują na niewielkie - marginalne lub kilku procentowe - zmiany dla różnych rodzajów pasz, do których produkcji stosowana jest sody oczyszczonej.

Na rok 2020 planowane jest zwiększenie mocy wytwórczych sody oczyszczonej, które mogą istotnie oddziaływać na rynek w regionie Europy. Firma Solvay zapowiedziała rozbudowę swoich zdolności produkcyjnych w Bułgarii o 200 tt/rok na bazie wytwarzanej tam sody kalcyonowanej już w 2020 roku. Inwestycja ta może przyczynić się do okresowej nadpodaży produktu w Europie i sąsiednich regionach. Rzeczywiste znaczenie tego projektu będzie jednak zależało od segmentów, do których kierowane będą nowe dostawy. Z dotychczasowych działań firmy Solvay wynika, że nowe moce mogą być dedykowane w dużej mierze oczyszczaniu spalin (segmentowi z dużymi perspektywami rozwoju np. w świetle zwiększających się wymogów co do emisji zanieczyszczeń w transporcie morskim – nowe standardy International Maritime Organisation 2020).

Wzrost popytu na sodę oczyszczonej jest wspierany przez globalne megatrendy - m.in. dotyczące ochrony środowiska i chorób cywilizacyjnych.

Sól warzona

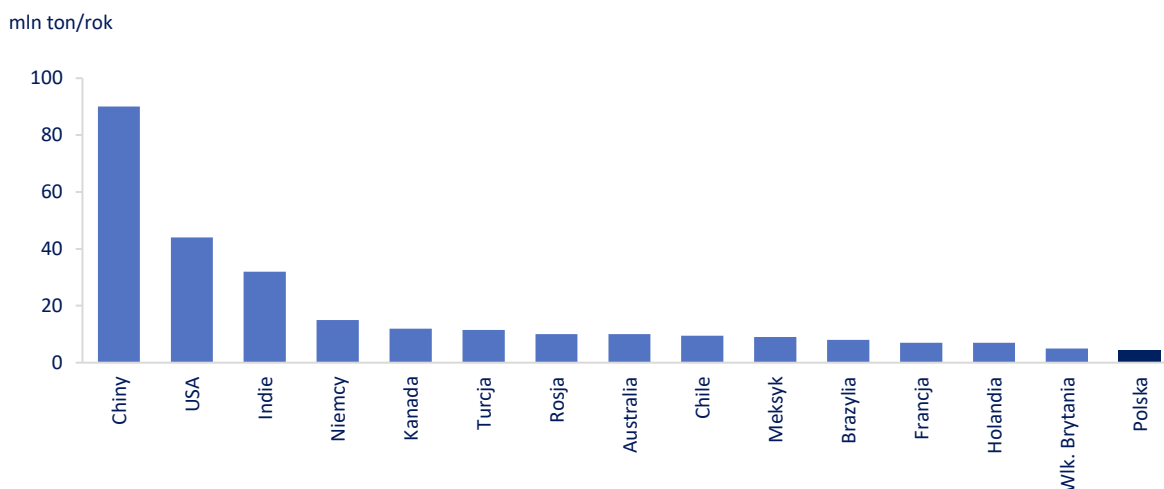


Grupa CIECH jest największym polskim producentem soli warzonej, a jej udział w krajowych mocach wytwórczych wynosi ok. 80%.

Od początku drugiej dekady XXI wieku produkcja soli na świecie wykazywała tendencję rosnącą według średniorocznego tempa rzędu 1% z poziomu ok. 300 mln ton w 2010 roku do ok. 330 mln ton w 2019 roku. Rozwój globalnego rynku był związany głównie z rosnącym popytem na chloro-alkalia i sodę kalcyonowaną w Azji.

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 i innych źródeł.

Europejskie zdolności wytwórcze soli są szacowane na ponad 100 mln ton/rok (razem z producentami zużywającymi sól tylko na potrzeby własnej produkcji chemicznej takimi jak Solvay i Dow Chemical). Największym producentem w Europie

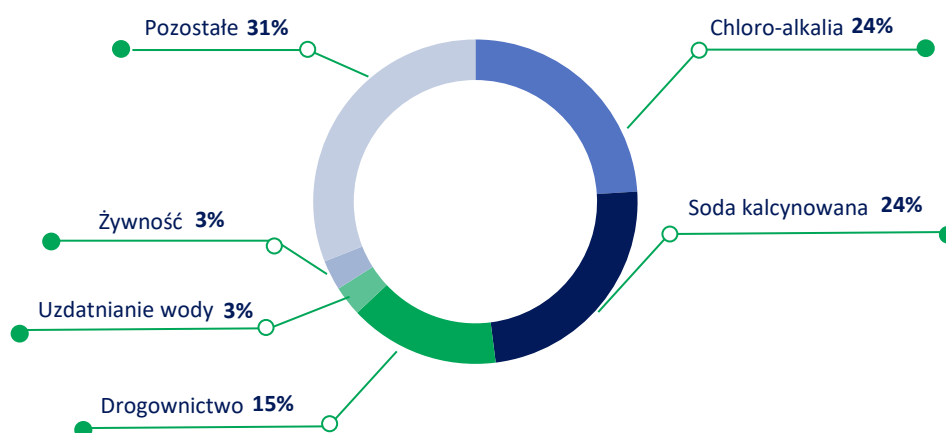
operującym na wolnym rynku jest Grupa K+S (dawniej Esco) z mocami na poziomie rzędu 9-10 mln ton/rok i zakładami wytwórczymi w kilku krajach Europy Zachodniej. Duże zdolności produkcyjne (powyżej 5 mln ton/rok) posiadają także: ukraińska firma Artyomsol (rzędu 7 mln ton/rok, moce wykorzystywane ostatnio w niewielkim stopniu) i chemiczny koncern Nouryon – dawniej AkzoNobel (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 ją w różnych kanałach dystrybucji. Sól produkowana w naszych zakładach w Janikowie znajduje zastosowanie m.in. w przemyśle spożywczym, mięsny, chemiczny (np. w procesie elektrolizy) i wielu innych. Ważnym produktem są również tabletki solne wykorzystywane w specjalistycznych instalacjach – systemach uzdatniania wody. Kolejnym coraz ważniejszym kanałem dystrybucji dla Grupy CIECH są zakłady produkujące pasze zwierzęce i duże gospodarstwa rolne. To właśnie dla tej gałęzi dedykowana jest sól paszowa i lizawki solne służące do zbilansowania diety zwierzęcej.

Ze względu na przewagę soli warzonej pod względem parametrów jakości, przemysł chemiczny w Europie Zachodniej praktycznie odszedł od stosowania soli kamiennej. Podobny proces miał miejsce w przypadku przemysłu spożywczego oraz gospodarstw domowych. Sól kamienną stosuje się obecnie przede wszystkim w drogownictwie przy zimowym odładzaniu dróg. Sól warzona znajduje natomiast szerokie zastosowanie w każdej dziedzinie przemysłu i w gospodarstwach domowych. Najczystsza jej odmiana używana jest również w przemyśle farmaceutycznym.

W Europie najwięcej soli zużywa się w przemyśle sody kalcynowanej oraz chlorowo – alkalicznej (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.

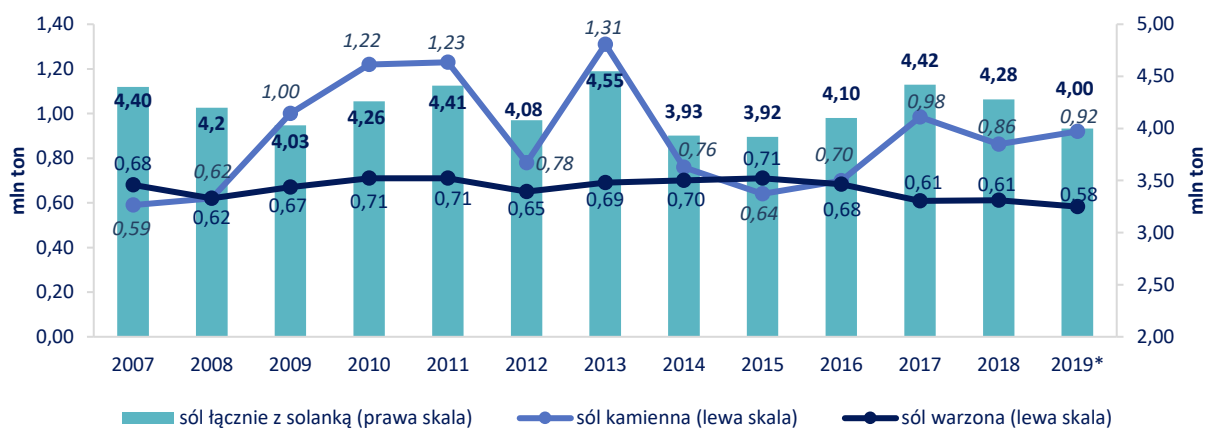
RYSUNEK 18: STRUKTURA ZUŻYCIA SOLI W EUROPIE



Źródło: Szacunki na podstawie Roskill i innych źródeł

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 2007-2019



Źródło: Opracowanie własne na podstawie GUS; *szacunki na podstawie wstępnych danych za 12 miesięcy 2019 roku.

Polska należy do czołówki producentów soli w Europie. W ostatnim dziesięcioleciu 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 systemów uzdatniania wody i w ochronie zdrowia. Dużą zmiennością charakteryzuje się natomiast rynek soli kamiennych, której głównym zastosowaniem jest zimowe utrzymanie dróg. Popyt na sól kamienną w przypadku anomalii pogodowych potrafi zmieniać się o kilkadziesiąt procent. Grupa CIECH praktycznie nie działa na rynku soli drogowej, dlatego anomalie pogodowe nie wpływają na wielkość naszych sprzedaży. Odgrywamy natomiast istotną rolę w segmentach: soli spożywczej (przemysł spożywczy i spożycie bezpośrednie), systemów uzdatniania wody i przemysłu chemicznego (sól do elektrolizy).

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. 80%.

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 średnioroczne tempo wzrostu zużycia soli w skali światowej szacowane jest na poziomie ok. 2%. W Europie dynamika ta może być ok. dwukrotnie niższa, jednak w przypadku soli warzonej, czyli w obszarze działania Grupy CIECH, średnioroczny rozwój rynku przewidujemy na poziomie rzędu 1,5%. Wynika to ze sprawdzonej już przewagi jakościowej soli warzonej nad innymi rodzajami soli (kamiennych i morskiej).

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 farmakologicznej 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 do uzdatniania wody i sól wykorzystywaną w farmacji.

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.

2.2.2 SEGMENT ORGANICZNY

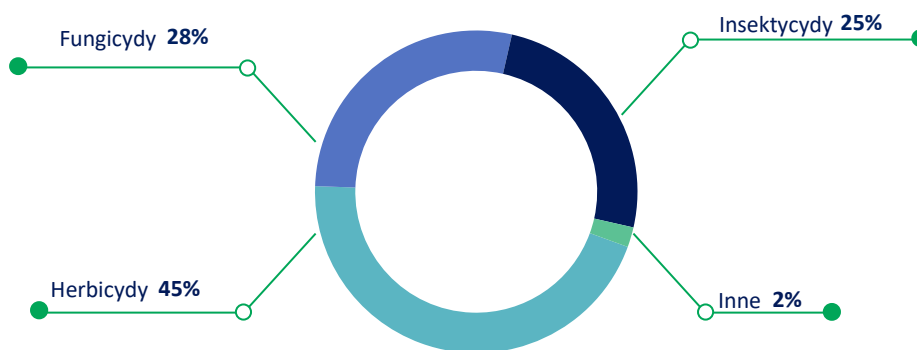
Środki ochrony roślin (ŚOR)



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

Okolo 45% globalnej sprzedaży środków ochrony roślin dotyczy herbicydów. Fungicydy i insektycydy stanowią odpowiednio ok. 28% i 25% wartości światowego rynku.

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

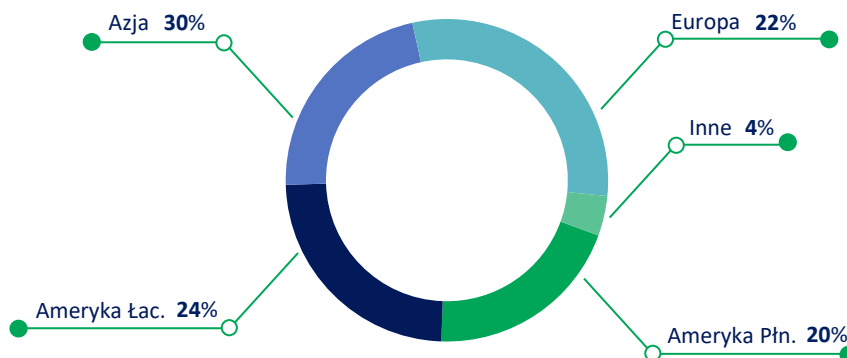


Źródło: Opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall.

W 2019 roku, tak jak w latach poprzednich, światowy rynek agrochemikaliów przeznaczonych do ochrony roślin był zdominowany przez kilku głównych globalnych producentów: Syngenta (z Grupy ChemChina, do której należy także duża firma Adama), Bayer (który w 2018 roku przejął kontrolę nad amerykańskim koncernem Monsanto), BASF, Corteva (efekt połączenia Dow Chemicals i DuPont) oraz FMC. 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 2019 roku wartość sprzedaży producentów na globalnym rynku środków ochrony roślin wyniosła ok. 58 mld USD i była porównywalna z rokiem poprzednim. Brak wyraźnego wzrostu wartości rynku w ubiegłym roku był efektem niekorzystnych warunków pogodowych w niektórych regionach świata (np. powódzie w USA, susza w Australii) przy jednocześnie utrzymującej się bardzo dobrej koniunkturze w Ameryce Płd. i dalszym wzroście popytu w Azji wobec szybko rosnącej populacji (jakkolwiek przy pewnej stagnacji produkcji pestycydów w Chinach – awarie i zatrzymania w rezultacie kontroli dotyczących ochrony środowiska) a także dzięki rosnącej wartości USD.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Phillips McDougall.

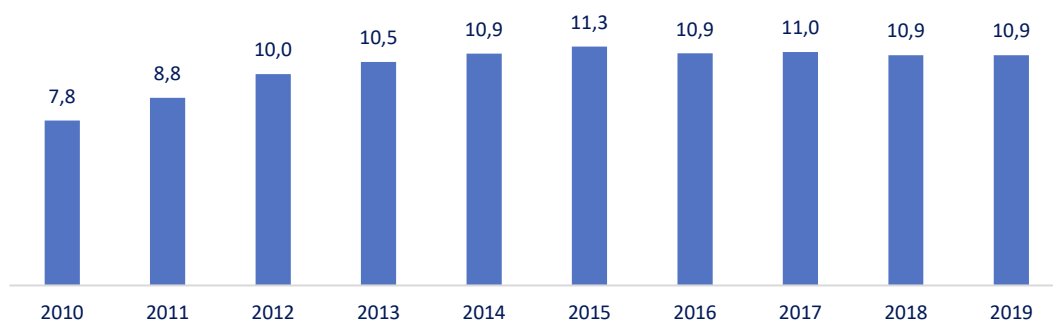
Azja i Ameryka Łacińska są obecnie największymi regionalnymi rynkami środków ochrony roślin z udziałem w globalnych sprzedażach odpowiednio ok. 30% i 24%. Trochę mniejsze są rynki Europy i Ameryki Płn. (rzędu 20% każdy). Na pozostałe regiony świata przypada kilka procent światowej konsumpcji. Szacunki dotyczące rynku europejskiego w 2019 roku wskazują, że jego wartość była zbliżona do wyniku roku poprzedniego.

Od początku do połowy bieżącej dekady popyt na ŚOR w Europie rósł w bardzo szybkim tempie (ok. 8 procent średniorocznie wg wartości w EUR). Od 2016 roku europejskie sprzedaże utrzymują się na poziomie rzędu 11 mld EUR, co należy wiązać z tym, że Europa jest bardzo dojrzałym rynkiem. Wielkość sprzedaży w 2019 roku jest wynikiem: ekstremalnych warunków pogodowych, relatywnie wysokich zapasów produktów typu commodities i związanych z tym niskich cen, aktywności organizacji typu NGO zmierzających do redukcji stosowania środków ochrony roślin w Europie Zachodniej; równoważonych wyraźnym wzrostem popytu na rynkach Europy Centralnej i Wschodniej.

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 2010-2019 (wstępne szacunki za 2019 rok)

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; przy wyraźnie rosnącym znaczeniu takich krajów jak Rumunia i Ukraina.

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 wzrost tonażu w 2019r. należy wiązać z umiarkowaną dobrą koniunkturą w krajowym rolnictwie przy jednoczesnym zahamowaniu wzrostu cen środków produkcji dla rolnictwa. Pomimo generalnie wzrostowego trendu w zakresie lokalnej produkcji ŚOR na polskim rynku nadal przeważają dostawcy zagraniczni posiadający bardzo bogatą ofertę asortymentową.

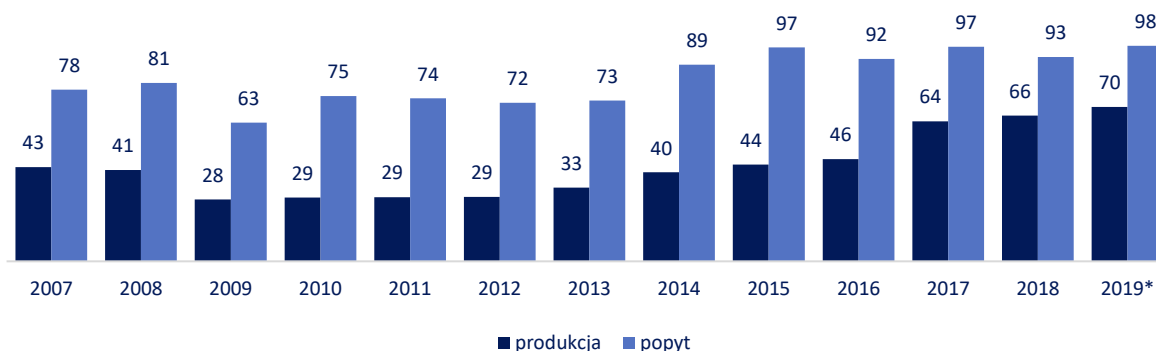
Udział importu wg masy stanowi ok. 60% popytu zaś wg wartości ok. 90%. Przyczyną tej dysproporcji jest brak wystarczającej oferty producentów polskich, którzy dysponują o wiele mniejszymi środkami finansowymi na prowadzenie badań nad nowymi preparatami, ich rejestrację i wprowadzenie na rynek.

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. Zużycie insektycydów jest mniejsze niż przeciętne w skali światowej (generalnie w strefie klimatu umiarkowanego, morskiego presja chorób jest znacznie większa niż presja szkodników – tzw. Strefa Centralna).

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

RYSUNEK 23: PRODUKCJA I ZUŻYCIÉ ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN W POLSCE W LATACH 2007-2019 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. Spółka 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 ok. 5% (wg wartości). W segmencie herbicydów zbożowych, głównej grupie produktowej, udział ten jest większy – rzędu 23%. W 2019 roku Grupa CIECH kontynuowała swoją ekspansję zagraniczną w obszarze agrochemikaliów. Dzięki przejściu w 2018 roku hiszpańskiego dostawcy środków ochrony roślin, firmy Proplan, Grupa jest dziś obecna z odpowiednią ofertą dla rolnictwa w ponad 50 krajach całego świata. Wynika to też z konsekwentnego wdrażania strategii rozwoju (w obszarze ochrony roślin), która polega na intensyfikacji działań badawczo-rozwojowych, rozbudowie oferty produktowej oraz wzmocnieniu obszarów sprzedaży i marketingu.

W perspektywie najbliższych kilku lat wartość krajowego rynku środków ochrony roślin powinna utrzymać się na dosyć szybkiej ścieżce wzrostu. W Polsce jednostkowe zużycie substancji aktywnych ŚOR w kg na 1 ha gruntów ornych i upraw trwałych

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

oraz liczby zabiegów na polach są nadal dużo niższe niż w wielu krajach Zachodniej Europy. 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.

Na kolejne kilka lat przewiduje się dalszy dynamiczny wzrost globalnego popytu na środki ochrony roślin w tempie rzędu 3% średniorocznie (wg wartości). Motorami wzrostów będą głównie rynki zamorskie takie jak Ameryka Łacińska, niektóre kraje Afryki i Dalekiego Wschodu, czyli te

na których Grupa CIECH jest już obecna. W Europie Zachodniej rynek będzie raczej stabilny, zaś w regionach centralnych i wschodnich naszego kontynentu należy spodziewać się jeszcze istotnych wzrostów.

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.

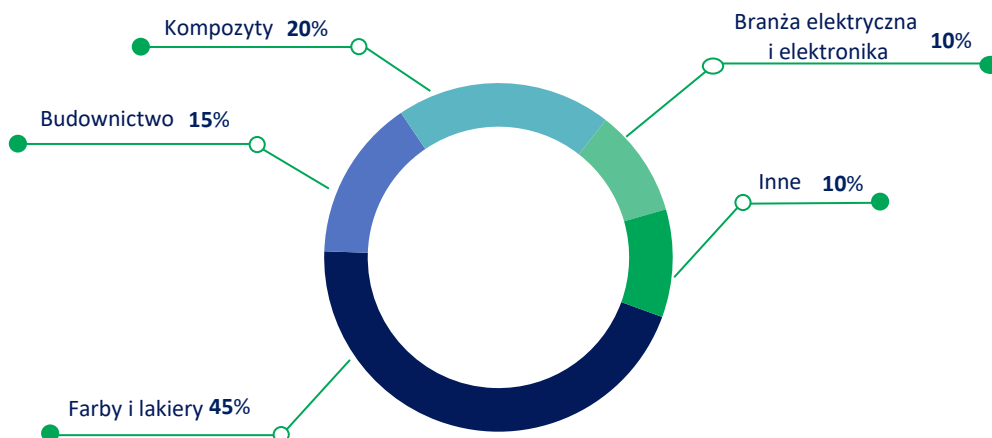
Żywice epoksydowe i poliestrowe nasycone



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, szpachłówki, spoiwa powłok ochronnych, wykładziny ścienne) a ok. 10% w branży elektrycznej i elektronice.

RYSUNEK 24: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYWIC EPOKSYDOWYCH W EUROPIE

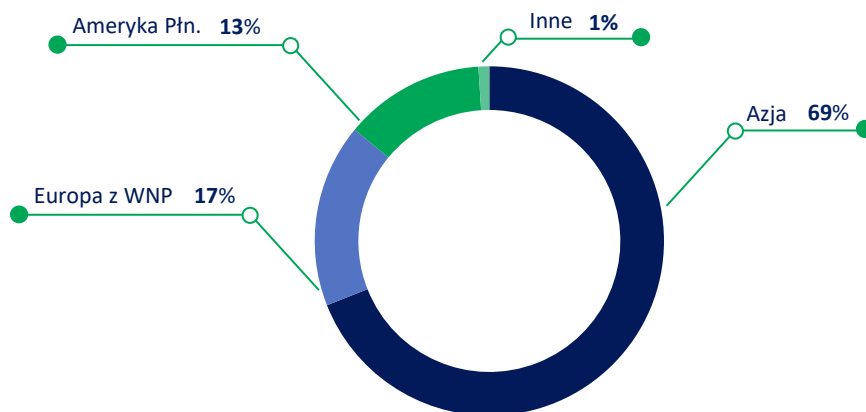


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit.

Globalne zdolności wytwórcze żywic epoksydowych (płynnych i stałych) szacuje się na poziomie ponad 5 mln ton/rok: Azja (ok. 70%), Europa z WNP (ok. 900 tys. ton/rok), Ameryka Płn. (ok. 700 tys. ton/rok). Mimo generalnej nadpodaży w ubiegłym roku zanotowano wzrost mocy na terenie Azji. Najwięksi globalni producenci żywic to KUKDO (Korea Płd.), Nan Ya (Tajwan), Jiangsu Sanmu (Chiny), Chang Chun (Tajwan) oraz koncerny pochodzące z USA: Hexion, Olin i Huntsman. Wymienione firmy odpowiadają łącznie za ok. połowę 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, gdzie konkurujemy z takimi firmami jak KUKDO i Kumho Petrochemical z Korei Płd. oraz Spolchemie z Czech.

RYSUNEK 25: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH ŻYWIC EPOKSYDOWYCH



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IHS Markit i innych źródeł.

Wielkość globalnego rynku żywic epoksydowych (płynnych i stałych) w 2019 roku szacuje się na poziomie 3,1-3,2 mln ton. Popyt w całej Europie (razem z WNP) oceniany jest na ok. 450 tys. ton/rok a udział Grupy CIECH w europejskim rynku na ok. 3%. Odpowiednio krajowe zużycie szacujemy na poziomie rzędu 26 tys. ton/rok a nasz udział w polskim rynku na ok. 20%.

Pomimo rosnącego zużycia wykorzystanie mocy wytwórczych w Europie jest niskie (rzędu 50-60%). 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 4%-5%). Największych dynamik rozwoju należy spodziewać się na największym rynku – w Azji; zaś najmniejszych – w Europie (rzędu 2%). Ponad przeciętne prognozy wzrostu zakłada się dla relatywnie małego rynku Europy Środkowo-Wschodniej.

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

W kolejnych latach podstawowymi segmentami decydującymi o wzroście zużycia żywic epoksydowych będą kleje oraz kompozyty dla lotnictwa i elektrowni wiatrowych (globalnie) a także 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 zużywane 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%.

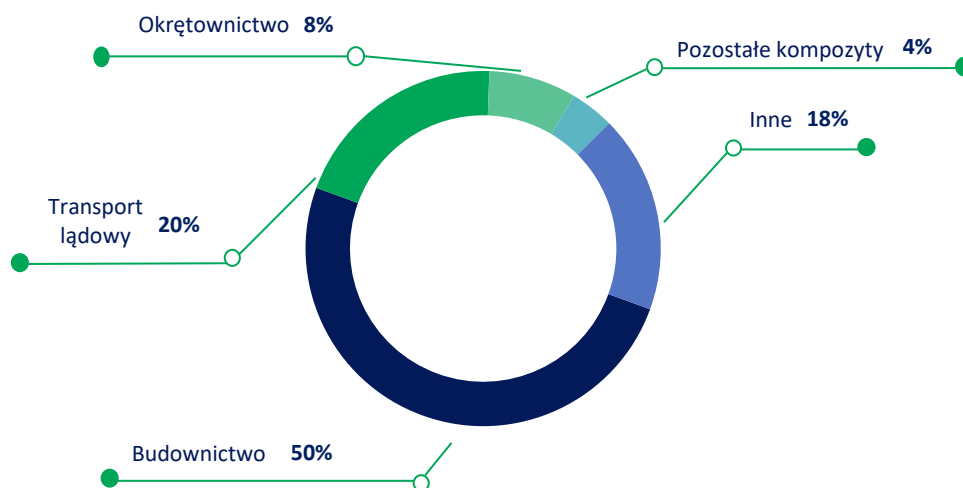
Rynek żywic poliestrowych nasyconych jest zdominowany przez globalne podmioty, a ze względu na zlokalizowanie mocy wytwórczych, wymiana handlowa między kontynentami jest niewielka. Do największych importerów netto należą Niemcy oraz Wielka Brytania, z kolei największy eksporterzy netto to Holandia, Hiszpania, 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, gdzie konkurujemy z takimi firmami jak Allnex, DSM, Inopol, Megara, SIR Industriale oraz w produktach specjalistycznych z Synthomer.

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 ponad 2/3 rynku.

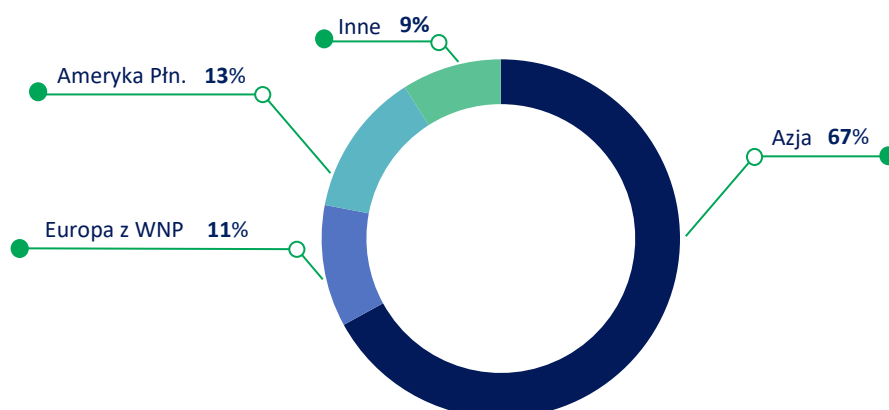
RYSUNEK 26: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYVIC POLIESTROWYCH NIENASYCONYCH W EUROPIE



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. 2/3 europejskich mocy wytwórczych. Należą do niej międzynarodowe koncerny: Grupa Polynt-Reichhold, AOC Aliancys (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 około 70 tys. ton/rok), w którym Grupa CIECH posiada udział rzędu 20%. Żywice z CIECH Sarzyna S.A. dostarczane są także na rynki innych krajów Europy. Od 2 stycznia 2020 roku działalność dotycząca żywic została wydzielona ze spółki CIECH Sarzyna S.A. do spółki CIECH Żywice Sp. z o.o.

Istotnymi konkurentami na polskim rynku (obok krajowych) są dostawcy z Finlandii, Włoch, Francji, Niemiec, Korei Płd., Szwecji, Holandii. Konsumpcję żywic poliestrowych nienasyconych w Europie (z WNP) szacuje się na ok. 600 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.

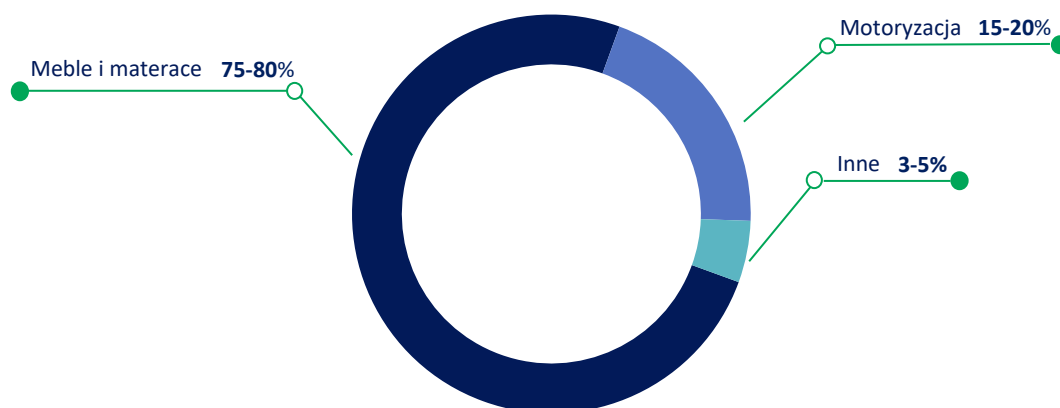
Miękkie pianki poliuretanowe (PUR)



Grupa CIECH posiada ok. 16% udział w krajowym rynku pianek poliuretanowych i ok. 25% w krajowej produkcji (poza produkcją na własne potrzeby).

Miękkie pianki poliuretanowe stosuje się głównie w produkcji mebli i samych materaców do spania, które odpowiadają za zużycie ponad 3/4 tego tworzywa. Kolejne 15%-20% tych pianek znajduje zastosowanie w przemyśle samochodowym do produkcji siedzeń oraz wykończenia wnętrza. W związku z tym popyt na pianki jest 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 realizuje też sprzedaż eksportowe. Klientami Grupy są producenci mebli oraz przetwórcy pianek.

W skali globalnej produkcja elastycznych pianek poliuretanowych stosowanych do produkcji mebli jest bardzo rozdrobniona (ponad tysiąc wytwórców o łącznych mocach rzędu 6-7 mln ton/rok). Zdolności produkcyjne polskich wytwórców szacuje się na 210 – 220 tys. ton/rok. Najwięksi konkurenci Grupy CIECH na rynku polskim to: Eurofoam, MZCh Organika, Vita Polymers i CIS. 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 polskim rynku elastycznych pianek poliuretanowych oraz ok. 25% w krajowym rynku tych pianek bez uwzględniania importu i produkcji własnej.

Oczekuje się, że w ciągu najbliższych kilku lat globalny rynek elastycznych pianek poliuretanowych takich jak produkowane w Grupie CIECH (szacowany na ponad 6 mln ton) będzie się rozwijał w tempie rzędu 3%-4%. Związane to będzie głównie ze wzrostem stopy życiowej w krajach rozwijających się. Europejskie zapotrzebowanie na miękkie pianki poliuretanowe, takie jak stosowane w przemyśle meblarskim, jest szacowane na ok. 1,3 mln ton/rok (z uwzględnieniem Turcji). Polski rynek tych pianek w 2019r. oceniany jest zaś na ok. 190 tys. ton czyli o kilka procent mniej wobec roku poprzedniego. Spadek ten wynika z obserwowanego już od ponad roku wyhamowania dotychczasowego silnego wzrostowego trendu w zakresie krajowej produkcji mebli i materacy głównie w efekcie spadku sprzedaży do krajów Europy Zachodniej i przede wszystkim do Niemiec (wyraźne osłabienie ogólnej koniunktury gospodarczej w ubiegłym roku). Sytuacja zaś na rynku meblowym bezpośrednio przekłada się na rynek elastycznych pianek PUR.

Krajowemu rynkowi elastycznych pianek poliuretanowych sprzyja bardzo dobra pozycja polskiego przemysłu meblarskiego na rynkach zagranicznych – drugiego światowego eksportera mebli

Na kolejne lata w perspektywie długoterminowej oceniamy jednak, że krajowy rynek elastycznych pianek poliuretanowych powinien się stopniowo odbudowywać i rosnąć średniorocznie o ok. 3%. Sprzyjać temu będzie generalnie bardzo dobra pozycja polskiego przemysłu meblarskiego na rynkach zagranicznych (drugie miejsce w światowym rankingu eksporterów mebli po Chinach; konkurencyjność cenowa; plany dalszego rozwoju eksportu).

2.2.3 SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO

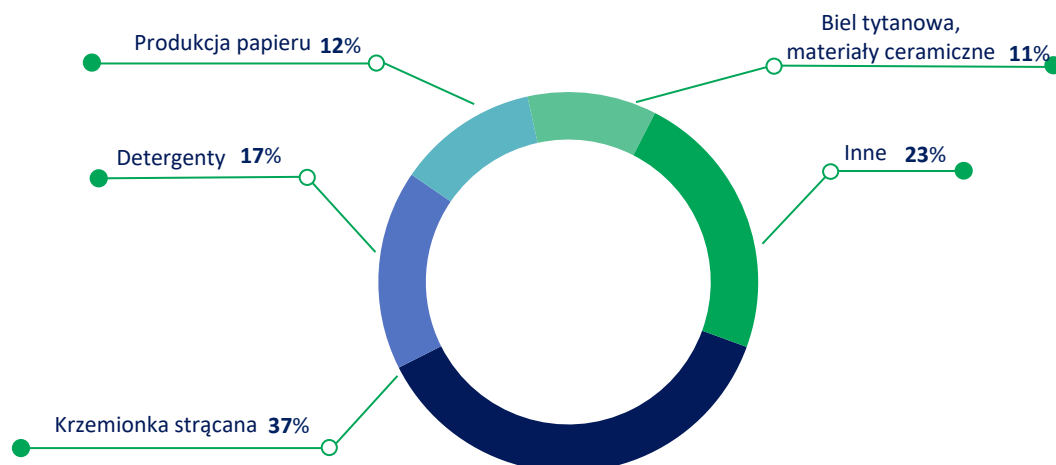
Krzemiany sodu (szkliwo sodowe i szkło wodne sodowe)

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

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

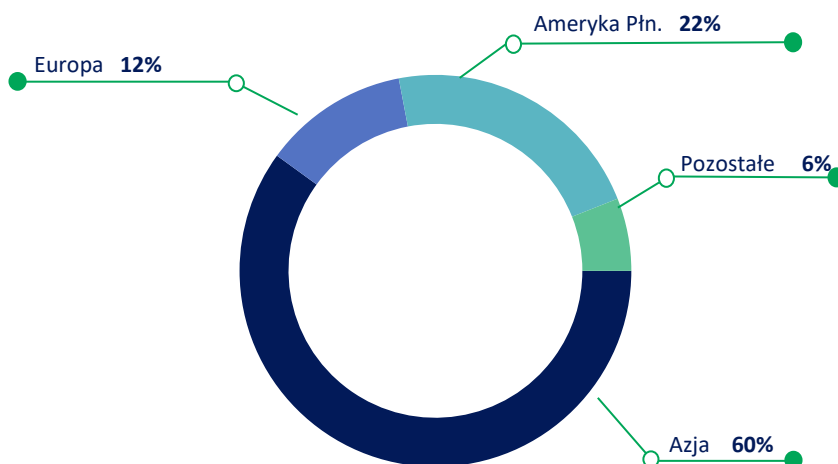
RYSUNEK 29: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ KRZEMIANÓW SODU W EUROPIE



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 ok. 1/3 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 około 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 szkliska sodowego (trzeci wytwórca).

Popyt na krzemiany sodu w Europie na wolnym rynku jest oceniany na ponad 400 tys. ton/rok i ostatnio rozwija się ze średnioroczną dynamiką rzędu kilku procent (CAGR 3,9%). Segmentem o zdecydowanie ponadprzeciętnej dynamice wzrostu jest produkcja krzemionki strącanej, jakkolwiek ze względu na jej zużycie głównie w przemyśle opon obserwowana ostatnio dekonjunktura w branży motoryzacyjnej zapewne przyczyni się do spowolnienia tego tempa rozwoju.

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 w nim udział 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 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 są przeznaczone na niszowe rynki: lampiony ozdobne używane do wytwarzania zniczy nagrobnych; słoje typu COMFORT ze szklaną przykrywką oraz w niewielkiej ilości indywidualne słoje 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 Iłowej i HS Sława S.P. w Kielcach.

Wielkość krajowego rynku szklanych lampionów ozdobnych szacowana jest na ok. 200 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 specjalizuje się w produkcji słoików typu COMFORT, ze szklaną przykrywką i 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. 15%). Konkurencyjne produkty na rynku polskim pochodzą z Niemiec, Chin i Włoch. Wielkość krajowego rynku słoików typu Comfort Grupa CIECH szacuje na ok. 3,2 mln sztuk/rok. Grupa z udziałem ponad 20% 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, ciągle 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, granulát solny (sól).
 Segment organiczny	<p>Konsekwentne wzmocnienie pozycji rynkowej w segmencie organicznym między innymi poprzez:</p> <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	<p>Selektywne wzmocnienie pozycji rynkowej między innymi poprzez:</p> <ul style="list-style-type: none">wykorzystanie rosnącego rynku krzemianów,utrzymanie obecnej pozycji rynkowej w opakowaniach szklanych.
 Kultura organizacyjna	<p>Wizja HR zakłada budowanie środowiska, w którym najlepsi ludzie mogą się rozwijać i tworzyć kulturę efektywności, tym samym realizując strategię Grupy poprzez:</p> <ul style="list-style-type: none">budowanie najlepszych zespołów,stworzenie kultury ciągłego zwiększania efektywności,wprowadzenie nowoczesnych narzędzi ocen i planowania kariery.




3.2 DZIAŁANIA STRATEGICZNE W 2019 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 2019 roku.

TABELA 3: DZIAŁANIA GRUPY CIECH W 2019 ROKU

 Segment sodowy	<ul style="list-style-type: none">Zwiększanie udziału sprzedaży do klientów końcowych.Rozwój logistyki i serwisu posprzedażowego.Wykorzystanie pozytywnej koniunktury oraz efektywna relokacja wolumenów, która przyniosła wzrost cen.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.Elastyczne reakcje na ograniczenia produkcyjne w CSR (soda kalcynowana) oraz CSP (soda kalcynowana i oczyszczona), aktywne zarządzanie wolumenami pomiędzy lokalizacjami pozwoliło zachować ciągłość dostaw do newralgicznych klientów.Wszystkie te działania pozostają nieco w cieniu sytuacji zakładu w Rumunii dotkniętego skutkami katastrofy górniczej w należącej do CET kopalni lignitu Alunu, która uruchomiła ciąg zdarzeń z finałem w postaci decyzji o hibernacji CSR.
-------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

 <p>Segment organiczny</p>	<ul style="list-style-type: none">• Poprawa obsługi logistycznej w soli poprzez budowę magazynu wysokiego składowania.• Rozwój oferty produktowej w soli – lizawki i granulaty solny. <hr/> <ul style="list-style-type: none">• Rozwój strategii rozwoju portfolio produktów w obszarze R&D w obszarze AGRO.• Rozwój istniejącego portfolio produktów, znacząca inwestycja wspierająca rozwój marki CHWASTOX – uzyskanie pełnej rejestracji dla wszystkich upraw zbóż w Polsce, znaczne poszerzenie rejestracji w zakresie zwalczanych chwastów, kluczowych dla pełnej ochrony.• Nowa strategia dotarcia do kluczowych rynków: CIECH Proplan SOLUCIONES w Hiszpanii, NOWE SPOJRZENIE na ROLNICTWO w Polsce; nowa struktura i podział rynków w Dziale Exportu.• Intensywne kampanie reklamowe w kanale Dystrybucji oraz skierowane do użytkownika końcowego, rolnika - wsparte nowoczesnymi programami lojalnościowymi.• Intensyfikacja rejestracji nowych produktów w Polsce (kolejnych 5 produktów opartych na nieoferowanych do tej pory przez CIECH substancjach aktywnych), kilka rejestracji na bardzo obiecującym rynku w Rumunii, kilkanaście nowych rejestracji w Hiszpanii i krajach basenu Morza Śródziemnego.• Ścisła współpraca z dostawcami kluczowych substancji i komponentów na najważniejszych rynkach w Chinach i Indiach.• Dynamiczny rozwój Działu R&D, uzyskanie certyfikatu GLP dla laboratorium CIECH R&D w Warszawie.• W pierwszym kwartale 2019 roku na polskim rynku zadebiutował żelkot sanitarny SaniGel®, umożliwiający wytworzenie wysokiej jakości produktów sanitarnych, takich jak umywalki, brodziki czy wanny. Niecały rok od rozpoczęcia sprzedaży, nowy produkt cieszy się tak dużym zainteresowaniem klientów, że jest rozważane podniesienie zdolności produkcyjnych.• Zwiększenie zdolności produkcyjnych pianki PUR, a także eliminacja wąskich gardeł produkcyjnych dzięki zakończeniu budowy magazynu bloków.• Wdrożenie certyfikacji OEKO-TEX® standard 100 class 1 oraz w trakcie certyfikacji (ostatni etap) STeP by OEKO-TEX®, celem umocnienia silnej pozycji rynkowej w branży produkcji pianek PUR.
 <p>Segment krzemiany i szkło</p>	<ul style="list-style-type: none">• Rozszerzenie oferty krzemianów płynnych o nowe produkty, dedykowane do zastosowań specjalistycznych: VITROCER, VITROTECH i VITROAGRO.
 <p>Optymalizacja i rozwój</p>	<ul style="list-style-type: none">• 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 m.in. 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 4: PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A. W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH BIZNESOWYCH

Segment sodowy

Soda kalcynowana	
Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania Grupy CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Kilkunastoprocentowy wzrost eksportu sody tureckiej do Europy Zachodniej w 2019 roku.• Zniesienie ceł antydumpingowych w Indiach dla towarów pochodzenia amerykańskiego, chińskiego, rosyjskiego oraz tureckiego.• Lekki wzrost eksportu sody chińskiej w 2019 roku, ukierunkowany głównie na Subkontynent Indyjski oraz Afrykę.• Umiarkowany wzrost popytu w skali światowej.• Osłabienie popytu na nowe samochody, skutkujące mniejszym zapotrzebowaniem na szkło płaskie z sektora automotive.• 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 poprawę izolacji w nowobudowanych domach (zwiększenie zużycia waty szklanej).	<ul style="list-style-type: none">• Obrona pozycji na kluczowych rynkach europejskich (Europa CEE) pomimo silnej konkurencji.• Znaczne ograniczenie sprzedaży na rynku indyjskim wskutek erozji cen spowodowanej zniesieniem ceł antydumpingowych dla amerykańskich, chińskich tureckich oraz rosyjskich wytwórców oraz uruchomieniem nowych mocy produkcyjnych przez RSPL.• Intensyfikacja sprzedaży na rynku krajowym, głównie dzięki rozbudowie hut szkła w Polsce.• Intensyfikacja sprzedaży na rynkach perspektywicznych (Egipt, Bangladesz, Oman, Mjanma) do czasu wypowiedzenia umowy na dostawę pary technologicznej przez CET Govora.• Konsekwentna relokacja sprzedaży w kierunku wyżej marżowych rynków (znaczna redukcja sprzedaży do Wielkiej Brytanii i Francji).• Konsekwentne rozwijanie sprzedaży bezpośredniej.• Dalszy wzrost udziału 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">• Silna konkurencja w segmencie paszowym z konkurencją tańszego produktu importowanego, głównie z Turcji, Bośni oraz Rosji.• Firma Solvay zapowiada uruchomienie produkcji sody oczyszczonej w 2020 roku w zakładach Devnya (Bułgaria) o mocach produkcyjnych na poziomie 200 tt.• Rynek się zmienia, popyt wzrasta, jednocześnie rosną też moce produkcyjne.• Globalne megatrendy wspierające wzrost popytu na sodą oczyszczoną:<ul style="list-style-type: none">✓ Wzrost dostępności leczenia poprzez hemodializę i związany z tym wzrost popytu na sodę wykorzystywaną w tym celu.✓ Poprawa opieki zdrowotnej w krajach rozwijających się - wzrost zużycia sody wykorzystywanej w przemyśle farmaceutycznym.✓ Wzrost regulacyjnych wymagań w zakresie ochrony środowiska - przewidywany znaczny wzrost zużycia sody oczyszczonej w sektorze odsiarczania gazów spalinowych.✓ Globalny wzrost populacji (głównie Azja i Afryka) przyspieszający tempo konsumpcji żywności - wzrost zużycia sody wykorzystywanej w przemyśle spożywczym.✓ Zaprzestanie kwotowania produkcji mleka w UE (od 2015 roku) skutkujące wzrostem produkcji mleka i potencjalnie wzrostem zużycia sody w paszach.	<ul style="list-style-type: none">• 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 sody spożywczej, paszowej oraz farmaceutycznej.• Konsekwentne rozwijanie sprzedaży bezpośredniej.• Dalszy wzrost gestii transportowej jako integralnej funkcji serwisu.

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 podnoszenia 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 Grupy CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Pomimo występujących cyklicznie ekstremów pogodowych rynek środków ochrony roślin w Polsce systematycznie rośnie, w ostatnich 10 latach średnio znacznie ponad 5% rocznie. Rynki w Europie Zachodniej są stabilne, natomiast Europa Centralna i Wschodnia notuje podobne dynamiki wzrostu do rynku polskiego.• Zmiany w regulacja dotyczących rejestracji, produkcji i sprzedaży środków ochrony roślin.• Konsolidacja i profesjonalizacja gospodarstw rolnych w Polsce.• Zawirowania na globalnych rynkach związanych z niepewną sytuacją polityczną i konfliktach militarnych, pojawianiem się zagrożeń epidemiologicznych oraz nowych polityk w kluczowych krajach (np. „Bly Sky” w Chinach)• Konsolidacja firm w branży środki ochrony roślin na poziomie globalnym - implikacje dla firm lokalnych oraz zawirowania związane z dezinvestycją produktów.	<ul style="list-style-type: none">• Grupa CIECH intensywnie rozbudowuje portfolio produktów na kluczowych rynkach. Adekwatnie do rozwoju portfolio intensyfikowana jest działalność marketingowo sprzedażowa.• Antycypowanie i monitorowanie zmian, podejmowanie adekwatnych działań oraz mitygacja potencjalnych ograniczeń dla portfolio produktów obszaru AGRO.• Grupa CIECH wdraża nowoczesne narzędzia wspierające zespół sprzedaży, które zapewniają możliwość dostarczenia lepszego serwisu dla klientów w kanale dystrybucji oraz dla rolników.• Działania Grupy CIECH nakierowane są na bezpośredni dostęp do producentów kluczowych substancji i komponentów; wykorzystanie szans dla własnej produkcji MCPA, wzmocnienie pozycji na istniejących rynkach oraz wejście na nowe rynki.• Monitorowanie sytuacji rynkowej, identyfikacja oraz negocjacje związane z potencjalnym partnerstwem biznesowym.

Żywice

Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania Grupy CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Niski popyt oraz nadpodaż żywic azjatyckich determinantą niskich cen transakcyjnych oraz poziomu cenowego żywic epoksydowych. Większość cen rynkowych na kontynencie, dyktowanych przez konkurencję w segmencie commodity, jest poniżej rentowności CIECH.• Zwiększone moce produkcyjne ER (żywice epoksydowe) – w 2019 roku w Azji powstało 167 000 ton mocy produkcyjnych w epoksydach co miało wpływ na zwiększoną podaż i dostępność żywic z tej grupy na rynku globalnym.• Kryzys w branży motoryzacyjnej, morskiej, budowlanej oraz AGD. Sytuacja odnosząca się głównie do branży coatingowej, presja cen oraz wojna cenowa między największymi europejskimi dostawcami żywic do farb proszkowych w celu zdobycia wolumenu.• Wysoki popyt na żywice nienasycone poliestrowe do kompozytów. Niestabilne i nieprzewidywalne wahania cen surowców ropopochodnych skłoniły producentów kompozytów do skupienia się na żywicach nienasyconych poliestrowych.• Spadek tempa globalnego wzrostu gospodarczego w 2019 roku do 3,2% (wobec 3,8% i 3,6% odpowiednio w latach 2017 i 2018) według IMF.• Motorem wzrostu pozostają żywice specjalistyczne (speciality).	<ul style="list-style-type: none">• Skupienie się w obszarze ER (żywice epoksydowe) na promowaniu produktów specjalistycznych, takich jak posadzki epoksydowe EPIDIAN® FLOOR oraz unikatowa żywica do zastosowań dekoracyjnych EPIDIAN® DECO.• Ukierunkowanie na rozwój i wdrożenie produktów specjalistycznych w obszarach, gdzie utrzymuje się wysoki popyt np. branża sanitarna.• Wykorzystanie wysokiego popytu i realizacja celów w obszarze żywic nienasyconych poliestrowych.

Pianki

Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania Grupy 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.• Dywersyfikacja komponentów używanych do produkcji pianki – większa rozdrobnienie dostawców w celu utrzymania lub obniżenia satysfakcjonujących cen wykorzystywanych surowców.

Segment krzemiany i szkło

Produkty szklane, krzemiany, szkło wodne

Kluczowe trendy w otoczeniu rynkowym	Strategiczne działania Grupy CIECH
<ul style="list-style-type: none">• Umiarkowany, długoterminowy wzrost popytu w skali światowej w zakresie krzemianów sodu wynikający ze zwiększenia produkcji krzemionki strącanej.• 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 bieżącą identyfikację ryzyk i ich ograniczenie 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 bieżącym zarządzaniu Grupą oraz w monitorowaniu efektywności systemów kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego. Cele zarządzania ryzykiem w Grupie CIECH realizowane są poprzez:

- systematyczne podejście do identyfikacji wszystkich ryzyk,
- wspieranie alokacji zasobów poprzez ustalenie priorytetów dla ryzyk,
- wybór i wdrożenie najlepszej strategii zarządzania ryzykiem,
- monitoring, analizę ryzyka i raportowanie uwzględniające wszystkie potencjalne skutki występujących ryzyk.

TABELA 5: WYKAZ NAJISTOTNIEJSZYCH RYZYK ZWIĄZANYCH Z FUNKCJONOWANIEM GRUPY CIECH

Ryzyka operacyjne

Ryzyko dostępności surowców

Celem utrzymania ciągłości procesów produkcyjnych w zakładach produkcyjnych Grupy CIECH kluczowe jest zapewnienie dostępności niezbędnych surowców. W przypadku niektórych obszarów działalności operacyjnej zakładów Grupy istnieje ograniczona liczba dostawców dla kluczowych surowców. Przerwy w dostawach, opóźnienia lub brak dostępności tych surowców mogą prowadzić do zatrzymania procesów produkcyjnych. Z tego powodu Grupa CIECH przykłada szczególną uwagę do ciągłego i terminowego zaopatrzenia w surowce, które dodatkowo muszą spełniać wysokie wymagania jakościowe.

W przypadku pozyskiwania surowców dla kluczowego obszaru działalności Grupy CIECH tj. dla segmentu sodowego i solnego, podstawowe surowce tj. kamień wapienny i solanka (niezbędne do produkcji sody metodą Solvaya), pozyskiwane są lokalnie od sprawdzonych dostawców, z którymi Grupa współpracuje od wielu lat na bazie podpisanych długoterminowych umów. Niektóre z zakładów produkcyjnych Grupy CIECH, zwłaszcza produkujących sodę kalcynowaną, zlokalizowane są w obszarach, gdzie liczba dostawców w ekonomicznie opłacalnym promieniu jest ograniczona. Z tego powodu posiadanie z tymi dostawcami długoterminowych kontraktów jest kluczowe z punktu widzenia zapewnienia ciągłości dostaw surowców. Również surowce energetyczne niezbędne dla procesów produkcyjnych pozyskiwane są 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 jednakże całkowitej 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.

W minionym roku Grupa CIECH zmuszona była wstrzymać produkcję sody w zakładzie w Rumunii, z uwagi na wypowiedzenie dotychczasowej umowy na dostawy pary technologicznej przez elektrociepłownię CET Govora, jedynej dostępnego dostawcę tego surowca. Zaproponowana przez dostawcę nowa, wyższa o ok. 135 % niż w 2018 roku cena, uniemożliwia CIECH Soda Romania S.A. prowadzenie rentownej działalności biznesowej. Zarząd Grupy CIECH, w oparciu o przeprowadzone analizy podjął decyzję o zatrzymaniu produkcji sody w zakładzie w Rumunii. Jednocześnie od momentu podjęcia tej decyzji, tj. od września 2019 roku Grupa CIECH pracuje nad zapewnieniem fabryce w Rumunii dostaw, niezbędnego do procesu technologicznego surowca, który pozwoli na wznowienie opłacanej produkcji.

Innym czynnikiem, który może utrudnić dostępność surowców niezbędnych do realizacji procesów produkcyjnych są występujące utrudnienia w transporcie surowców masowych, związane z ograniczoną dostępnością taboru kolejowego i ograniczeniami w związku z trwającymi remontami infrastruktury.

Ryzyko oszacowano jako średnie. W przypadku zakładu produkcyjnego w Rumunii ryzyko wystąpiło skutkiem czego wstrzymano produkcję sody w tym zakładzie do odwołania.

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH w celu ograniczenia ryzyka dostępności surowców, w pierwszej kolejności, tam gdzie jest to możliwe i uzasadnione ekonomicznie uniezależnić się od zewnętrznych dostawców. W tym celu nieustannie poszukuje alternatywnych możliwości zaopatrzenia surowcowego i poprawy swojej pozycji negocjacyjnej wobec istniejących dostawców jako duży i wiarygodny partner biznesowy. W odniesieniu do zmaterializowanego ryzyka dla zakładu produkcyjnego sody w Rumunii Grupa CIECH poszukuje i analizuje możliwe do wdrożenia rozwiązania mające na celu całkowite uniezależnienie zakładu produkcyjnego od zewnętrznego dostawcy pary wodnej.

Ryzyka operacyjne

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 i na bieżąco analizuje potrzeby dostępności i możliwości magazynowania surowców, w sposób, który zapewni ich dostępność oraz zachowanie ciągłości procesów produkcyjnych.

Ryzyko awarii i nieplanowanych przestoju

Dla Grupy CIECH kluczowe jest zapewnienie ciągłości procesów produkcyjnych. Działalność produkcyjna spółek Grupy CIECH może zostać przerwana lub zakłócona wskutek wielu czynników ryzyka, takich jak nieautoryzowany dostęp fizyczny do pomieszczeń związanych z procesami technologicznymi lub pomieszczeń biurowych (gdzie przetwarzane są dane istotne z punktu widzenia działalności organizacji), działalność przestępczą (w tym nadużycia, fraudy, korupcja) pracowników oraz osób spoza organizacji, uszkodzenia czy poważne awarie sprzętu, obiektów budowlanych (w tym katastrofy budowlane), instalacji produkcyjnych, w wyniku zagrożeń atmosferycznych, awarii (efekt domina), decyzji zewnętrznych urzędów nadzoru (w tym UDT, UTK, PINB, PIP, PPIS, UKS), wypadków.

Każde wystąpienia ze wskazanych czynników prowadzi do nieplanowanych przestoju i awarii kluczowej infrastruktury produkcyjnej, która skutkuje brakiem możliwości realizacji założonych planów produkcyjnych i strat finansowych dla Grupy.

Do materializacji ryzyka awarii i nieplanowanych przestoju może dochodzić zarówno na skutek wewnętrznych czynników i działań pracowników, którymi Grupa zarządza na bieżąco, jak też na skutek niezależnych od Grupy czynników zewnętrznych wynikających z toczenia zakładów produkcyjnych czy też decyzji administracyjnych.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

W odniesieniu do wewnętrznych czynników ryzyka awarii i nieplanowanych przestoju Grupa podejmuje szereg inicjatyw mających na celu budowę świadomości pracowników odnośnie bezpieczeństwa fizycznego i BHP oraz realizuje projekty mające na celu minimalizację i eliminację nieplanowanych przestoju i awarii. W przypadku czynników zewnętrznych, na które Grupa nie ma wpływu, sposobem mitygacji ryzyka awarii i nieplanowanych przestoju jest bieżące monitorowanie otoczenia biznesowego Grupy i podejmowanie działań prewencyjnych mających na celu minimalizację skutków materializacji ryzyka. Aby efektywnie i skutecznie zarządzić ryzykiem, niezależnie od tego czy źródłem ryzyka będą czynniki wewnętrzne czy zewnętrzne Grupa rozpoczęła skoordynowane działania zmierzające do zbudowania kompleksowego systemu Zarządzania Ciągłością Działania, wdrożenia Systemu Zarządzania Majątkiem, w szczególności obejmującego infrastrukturę produkcyjną i Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieny Pracy. Grupa obecnie znajduje się na etapie realizacji tych rozwiązań, a efekty wynikające ze zbudowania i wdrożenia tych rozwiązań będą widoczne i odczuwalne dla Grupy i zakładów produkcyjnych w kolejnych latach.

Ryzyko utraty lub niepozyskania kadry w Grupie CIECH

W przeciągu ostatnich kilku lat rynek pracy jest rynkiem pracownika. Konsekwencją takiego stanu rzeczy jest duże prawdopodobieństwo utraty kluczowych pracowników w różnych obszarach. W równym stopniu dotyczy to obszaru zarządczego, technicznego jak i administracyjnego. Przedsiębiorstwa coraz częściej doświadczają braku możliwości pozyskania pracowników. W szczególności problem nasila się, w odniesieniu do pracowników którzy są wykwalifikowanymi specjalistami w swoich dziedzinach i posiadają unikalne umiejętności i doświadczenia w danej branży. Grupa CIECH także napotyka na podobne problemy, które mogą wpłynąć na działalność operacyjną Grupy.

Plany rozwojowe Grupy CIECH oraz unikalny charakter jej działalności operacyjnej 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 ma wpływ na działalność operacyjną i może przełożyć się na sytuację finansową Grupy uniemożliwiając realizację postawionych przed Grupą CIECH celów biznesowych i finansowych.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Ryzyka operacyjne

Ze względu na stosunkowo wysokie koszty pozyskania pracowników o pożądanym kompetencjach i umiejętnościach, poszukiwanie personelu z odpowiednim doświadczeniem jest elementem trwale prowadzonej polityki Grupy CIECH. Celem minimalizacji skutków ryzyka utraty lub braku możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry Grupa w sposób ciągły doskonali kadre zarządzającą, techniczną i administracyjną. Ponadto Grupa wdrożyła i wdraża mechanizmy poprawy warunków pracy i płacy, opracowuje i realizuje programy rozwojowe i motywacyjne oraz udostępnia pracownikom szereg szkoleń podnoszących wiedzę specjalistyczną, zgodnie z potrzebami biznesowymi Grupy i oczekiwaniami pracowników będących na różnych szczeblach w organizacji.

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 swoich spółkach.

Ryzyko wystąpienia sporów pracowniczych

W Grupie CIECH, na 31 grudnia 2019 roku zatrudnionych było 3 705 osób, z czego około 60% przynależą 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, m.in. w spółkach Grupy funkcjonują różnego rodzaju porozumienia ze związkami zawodowymi. Zarząd Grupy oraz Spółki w sposób ciągły prowadzą dialog z pracownikami i związkami zawodowymi w duchu współpracy i wzajemnego zaufania.

Ryzyka biznesowe

Ryzyko nadpodaży i spadku cen sody, wynikające z silnej konkurencji cenowej oraz osłabionej koniunktury w segmencie produkcji szkła

Rosnąca konkurencja cenowa ze strony obecnych i nowych producentów krajowych i zagranicznych, może pojawiać się w głównych branżach i rynkach działalności Grupy, szczególnie w grupie klientów posiadających więcej niż jednego dostawcę sody kalcynowanej. 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 nadal identyfikuje możliwość zwiększenia aktywności firm handlowych w obszarze naszego działania, dotąd umiarkowanie dotkniętego nową podażą bezpośrednio – Polska, Niemcy i tym samym wywołanie większej presji cenowej wobec faktu podwyższenia cen przez CIECH S.A. w kontraktacji na 2020 rok. 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 w obliczu nasilającej się konkurencji oraz słabnącej koniunktury w segmentach konsumujących sodę kalcynowaną 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 produkcyjnych oraz ograniczeniach produkcyjnych związanych z polityką „niebieskiego nieba” oraz dużą nieprzewidywalnością ekonomiczną tego regionu, powinno mieć pozytywny wpływ na globalny bilans popytu i podaży.

Ryzyka operacyjne

Ryzyko gospodarcze

Działalność Grupy CIECH opiera się na sprzedaży produktów chemicznych, używanych w charakterze surowców i półproduktów w szerokim zakresie branż takich jak szklarska, chemia gospodarcza, meblarska, motoryzacyjna, budowlana, spożywcza, farmaceutyczna, chemiczna i artykułów konsumpcyjnych. Zapotrzebowanie na produkty wytwarzane przez klientów Grupy CIECH zależne jest od globalnych 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 będących poza kontrolą Grupy.

Kluczowy obszar działalności Grupy CIECH generujący znaczną część przychodów pochodzi ze sprzedaży 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 także wpływ na pozostałe obszary działalności Grupy CIECH, w tym żywic epoksydowych stosowanych głównie w budownictwie oraz produkcji farb i lakierów. Tu także można zaobserwować okresy wzmożonego popytu połączonego ze wzrostem cen i marż oraz obniżonego popytu skutkującego nadpodażą i spadkiem cen i marż. Zapotrzebowanie na żywice epoksydowe wiąże się ściśle z popytem na dobra końcowe w branżach takich jak farbiarska, budownictwo, przemysł elektroniczny, 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 Grupy.

Nie ma pewności, że wydarzenia mające negatywny wpływ na branże i główne 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 skutkuje spadkiem popytu na produkty i negatywnie wpływa na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy CIECH.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH stara się minimalizować ryzyko, monitorując koniunkturę gospodarczą na rynku w Polsce, Europie i na świecie. Uważnie śledzi istotne wydarzenia i przesłanki mogące mieć wpływ na działalność Grupy i na bieżąco podejmuje działania, zmniejszające potencjalne negatywne skutki zmian gospodarczych mające wpływ na działalność własną oraz działalność swoich kluczowych klientów. 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

Jednym z kluczowych czynników mających wpływ na opłacalność produkcji spółek Grupy CIECH są wahania cen surowców i paliw, brak zdolności do utrzymania, bądź zastąpienia kluczowych dostawców, niespodziewane braki w dostawach lub zakłócenia łańcucha dostaw. Uzyskanie i utrzymanie atrakcyjnych cen surowców produkcyjnych i energetycznych wpływa bezpośrednio na zysk wypracowany przez Grupę i jest kluczowe dla realizacji postawionych przed Grupą celów.

W ciągu ostatnich kilku lat mamy do czynienia ze zjawiskiem dużej zmienności cen surowców. Dostępność i ceny surowców podlegają czynnikom, które w większości są poza kontrolą Grupy CIECH, takich jak sytuacja na rynku, ogólnoświatowe perspektywy gospodarcze, ograniczenia produkcji ze strony dostawców, wahania cen ropy i innych dóbr, awarie infrastruktury, uwarunkowania polityczne, warunki atmosferyczne, przepisy prawne i inne. Należy także zwrócić uwagę, na fakt, że wahania cen kluczowych surowców energetycznych, które wykorzystuje Grupa CIECH w bieżącej działalności operacyjnej, w szczególności węgiel i koks spowodowane są globalnymi trendami i działaniami zmierzającymi do ich zastępowania odnawialnymi źródłami energii. Oznacza to, że w dalszej przyszłości nieuniknione będzie odejście od tradycyjnych surowców energetycznych i przejście na alternatywne źródła energii. Substancje czynne, pozyskiwane głównie od dostawców azjatyckich, stanowiące podstawę dla działalności operacyjnej segmentu agro Grupy CIECH, również w przyszłości mogą zostać dotknięte sankcjami i ograniczeniami wynikającymi z ich niekorzystnego wpływu na środowisko naturalne podczas ich wytwarzania. Ponieważ dostawcy tych substancji, pochodzący głównie z Chin przykładają coraz większą wagę

Ryzyka operacyjne

do kwestii ekologii i ochrony środowiska, może to prowadzić do wzrostu cen lub ograniczanie produkcji tych substancji. Dla Grupy CIECH oznaczać to będzie ograniczanie dostępności substancji aktywnych i wzrost ich cen. Trendy te nie będą miały miejsca w ciągu najbliższych 2-3 lat, jednakże w dłuższej perspektywie można spodziewać się wystąpienia tych niekorzystnych zjawisk.

W 2019 roku ceny węgla na światowym rynku przejawiały trend spadkowy, w przeciwieństwie do cen węgla krajowej produkcji, którego ceny kontynuowały delikatny wzrost. Węgiel energetyczny używany jest 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 w 2019 roku na względnie wysokim poziomie, co skutkowało wyższymi cenami zakupu tego surowca dla zakładów produkcyjnych w Polsce, Rumunii i Niemczech. Pod koniec 2019 roku można było zaobserwować trend spadkowy, który powinien zostać utrzymany w 2020 roku.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

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. Podejmowane są proaktywne działania mające na celu zminimalizowanie niekorzystnych skutków wzrostu cen surowców, poprzez takie działania jak wykorzystywanie alternatywnych specyfikacji surowców (w przypadku koksu zastępowanie go tańszym antracytem), poszukiwanie nowych źródeł dostaw czy substytucję droższych surowców relatywnie tańszymi.

Wszystkie podejmowane działania zmierzają do ograniczenia wpływu wzrostu cen strategicznych surowców sodowych na wyniki tego segmentu Grupy CIECH.

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

Rynek środków ochrony roślin jest wysoko konkurencyjny, z dominującą pozycją dużych koncernów chemicznych. Wiodąca od kilku lat i wciąż postępująca konsolidacja zarówno dużych producentów jak i dystrybutorów, powoduje, że duzi gracze korzystają z efektu skali i oferują własne wyroby po cenach niższych niż Grupa CIECH. Dodatkowo duzi gracze oferują swoje produkty na wielu rynkach, korzystając z posiadanych rejestracji. Zachodzące zmiany regulacyjne w tym obszarze rynku są dodatkowym czynnikiem podnoszącym jego konkurencyjność (procesy rejestracji, zakazy stosowania określonych substancji na określonym obszarze).

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, alianse strategiczne z innymi firmami w zakresie dostępu do substancji aktywnych, jak również wchodzenie na nowe rynki geograficzne wykorzystując proces rejestracji strefowych. Wszystkie podejmowane działania mają na celu poszerzenie oferty rynkowej w obszarze środków ochrony roślin i podniesienie konkurencyjności oferty Grupy CIECH w tym segmencie działalności

Ryzyko zmian klimatycznych skutkujących zmniejszającym się zapotrzebowaniem na środki ochrony roślin

Z uwagi na zachodzące od kilku lat globalne zmiany klimatyczne (ocieplenie klimatu, długotrwałe susze, klęski żywiołowe) zmienia się zapotrzebowanie na środki ochrony roślin, znajdujące się w portfolio produktowym Grupy CIECH. Popyt na poszczególne produkty staje się mniej przewidywalny ze względu na powtarzające się coraz częściej warunki ekstremalne takie jak niedobory wody, znaczące odchylenia temperatur. Efektem długofalowych zmian klimatycznych jest ograniczanie lub zaprzestanie upraw w niektórych rejonach świata, co z kolei przekłada się na mniejsze zapotrzebowanie na środki ochrony roślin produkowane przez Grupę CIECH. Należy zaznaczyć, że zmieniające się warunki pogodowe mają opóźniony wpływ na wyniki działalności operacyjnej, ponieważ Grupa CIECH sprzedaje swoje produkty dystrybutorom, którzy mając nadmiar zapasów po złym okresie wegetacyjnym, są zainteresowani niższą ilością zamówień na kolejny okres.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Ryzyka operacyjne

Sposoby mitygacji ryzyka

Celem ograniczenia niekorzystnych skutków ryzyka zmian klimatycznych i wynikającego z tego obniżenia popytu na środki ochrony roślin przez obecnych klientów Grupy CIECH, Grupa rozpoczęła działania zmierzające do dywersyfikacji geograficznej klientów starając się rozłożyć sprzedaż środków ochrony roślin do klientów działających zarówno na półkuli północnej i południowej. Korzyści i efekty z podjętych działań, z uwagi na potrzeby przeprowadzenia długotrwałych procesów rejestracyjnych środków ochrony roślin, będą widoczne dopiero w perspektywie kilku najbliższych lat (także przy założeniu, że niekorzystane zmiany klimatyczne w nadchodzących latach dodatkowo nie będą ograniczały zapotrzebowania klientów na środki ochrony roślin).

Ryzyka finansowe

Ryzyko związane z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, podatku od towarów i usług, składek na ubezpieczenia społeczne oraz innych podatków podlegają częstym zmianom w Polsce. Obowiązujące przepisy oraz ich zmiany nie zawsze są jednoznaczne, co powoduje różnice w opiniach, co do ich interpretacji, zarówno pomiędzy organami państwowymi i sądami, jak i tymi organami, a przedsiębiorstwami. Dodatkowo, na przestrzeni ostatnich lat dochodzi do zmian w interpretacjach władz skarbowych, mimo obowiązywania tych samych przepisów i to po latach ich stosowania. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywnien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, podlegają zapłacie wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych Grupy CIECH mogą ulec zwiększeniu w wyniku bieżących i przyszłych kontroli podatkowych.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Co więcej, brak stabilności w polskich przepisach podatkowych może utrudniać zdolność efektywnego planowania przyszłości i wdrażania planu biznesowego zgodnie z założeniami, a zwiększenie obciążenia podatkowego może mieć istotny, niekorzystny wpływ na dalszy rozwój Grupy.

Ryzyko oszacowano jako średnie do wysokiego dla części toczących się sporów z organami podatkowymi 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 prowadzonej działalności podstawowej 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 -253,3 mln EUR, -250,5 mln EUR oraz -152 mln EUR odpowiednio na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku; w USD:

Ryzyka finansowe

16,1 mln USD, -18,1 mln USD oraz -2,5 mln USD odpowiednio na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 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 i inwestycyjnej. 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 2019 roku, zadłużenie z tego tytułu wynosiło około 1 789 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 dźwigni finansowej.

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

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

Grupa CIECH dąży do unifikacji warunków finansowania dłużnego, w tym obowiązujących kowenantów w celu ograniczenia ryzyka ich naruszenia. Regularnie monitorowane jest przestrzeganie postanowień umów finansowania i wykonanie wskaźników finansowych w nich określonych. Finansowanie dłużne jest pozyskiwane w sposób kontrolowany i skoordynowany na poziomie całej Grupy. W Grupie są wdrożone 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,

Ryzyka finansowe

- 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.

Umowy kredytów, których stroną są spółki z Grupy CIECH, ograniczają, między innymi, zdolność spółek Grupy CIECH do:

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

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

Ryzyko oszacowano jako średnie

Sposoby mitygacji ryzyka

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

Ryzyko 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,

Ryzyka finansowe

- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za produkt,
- ubezpieczenia towarów w trakcie transportu,
- ubezpieczenia taboru kolejowego i pojazdów,
- ubezpieczenia członków władz spółek od odpowiedzialności cywilnej,
- ubezpieczenia budowlano-montażowe,
- 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 ubezpieczeniowego 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.

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, 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 zaostrzeniem 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 istotny sposób wpływa kierunek Polityki Energetyczno – Klimatycznej, który zakłada osiągnięcie zerowej emisji netto do 2050 roku oraz wymaga od poszczególnych krajów członkowskich przedkładania wiążących i coraz bardziej ambitnych działań, w tym zaostrzenia limitu emisyjnego do 2030 roku z 30% do co najmniej 40% redukcji emisji gazów cieplarnianych w całej gospodarce w porównaniu z 1990 rokiem. Należy nadmienić, że w roku 2019 zakończono opracowanie Masterplanów dotyczących transformacji przemysłowej dla energochłonnych gałęzi przemysłu UE celem wdrożenia przejścia w kierunku gospodarki neutralnej klimatycznie i gospodarki w obiegu zamkniętym. W związku z powyższym nie można wykluczyć, iż ten niekorzystny kierunek polityki klimatycznej będzie skutkowało koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów z tytułu zakupu darmowych uprawnień.

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.

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 urządzeń ochrony atmosfery. Prowadzi działania zmierzające do zwiększenia poziomu wykorzystania surowców celem ograniczenia bezpośrednich emisji CO₂ w tym projekt zateżenia emisji CO₂ w technologii produkcji sody.

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

Grupa CIECH dokłada wszelkich starań, aby zapewnić zgodność produkowanych środków ochrony roślin (ŚOR) z wymogami prawnymi dotyczącymi badania, oceny, rejestracji i analizy bezpieczeństwa co wiąże się z ponoszeniem dodatkowych kosztów przy niepewności dostępności i zbywalności niektórych surowców używanych w produkcji wyrobów gotowych w obszarze środków ochrony roślin.

Proces produkcyjny jest mocno regulowany i wymaga zgodności m.in. z Rozporządzeniem Unii Europejskiej dotyczącym rejestracji, oceny, autoryzacji i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów nr 1907/2006 "REACH" oraz z rozporządzeniem WE 1107/2009 regulującym proces rejestracji ŚOR.

W związku z rozporządzeniem REACH i/lub rozporządzeniem UE dotyczącym klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin chemicznych 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.

W przypadku pojawienia się zmian i wejścia w życie nowych praw i rozporządzeń pojawia się dla Grupy CIECH ryzyko braku dostępności i/lub zbywalności używanych przez Grupę surowców i wytwarzanych produktów, a także restrykcje lub zakaz ich nabywania i sprzedaży, co w konsekwencji może zobowiązać Grupę do ponoszenia coraz większych kosztów spełnienia wymagań dotyczących rejestracji, oznakowania lub stosowania tych produktów. Ponieważ niektóre z wytwarzanych przez Grupę CIECH produktów są sprzedawane na rynkach, na których właściwa klasyfikacja jest kluczowa 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

Ryzyka regulacyjno-prawne

finansowych na badania. Wytyczne do koniecznej oceny ryzyka dla środka ochrony roślin dotyczące wpływu na zdrowie ludzi i zwierząt oraz wpływu na środowisko i organizmy żyjące w tym środowisku są zmieniane. 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 prowadzi ciągły monitoring zmian w obowiązujących regulacjach, a także przygotowuje analizy rynkowe i biznesowe opracowując w oparciu o te analizy plany rejestracyjne. Celem jest prawidłowy wybór substancji aktywnych do 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 oraz związanych ze statusem spółki publicznej notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie. Ryzyka są pochodną ograniczeń oraz wymagań jakim poddane są spółki publiczne w zakresie reguł obrotu, dostępu do informacji, przejrzystości księgowej i transakcyjnej, itd. w związku z prowadzą działalnością oraz pozycją na rynku spółki Grupy CIECH podlegają postępowaniom spornym, włączając w to postępowania antymonopolowe, które są potencjalnym źródłem ryzyka oraz mogą zaszkodzić ich interesom w przypadku wydania niekorzystnego dla nich orzeczenia. Spółki Grupy CIECH mogą być również w przyszłości stroną w postępowaniu prawnym, dotyczącym między innymi własności intelektualnej, odpowiedzialności producenta, gwarancji produktu, roszczeń środowiskowych, bądź antymonopolowych oraz zawierać umowy w odniesieniu do postępowań prawnych i roszczeń, które mogą mieć znaczny, niekorzystny wpływ na wyniki ich działalności, co należy jednak powiedzieć dotyczy w taki samym stopniu każdego innego podmiotu gospodarczego.

Ryzyko oszacowano jako niskie

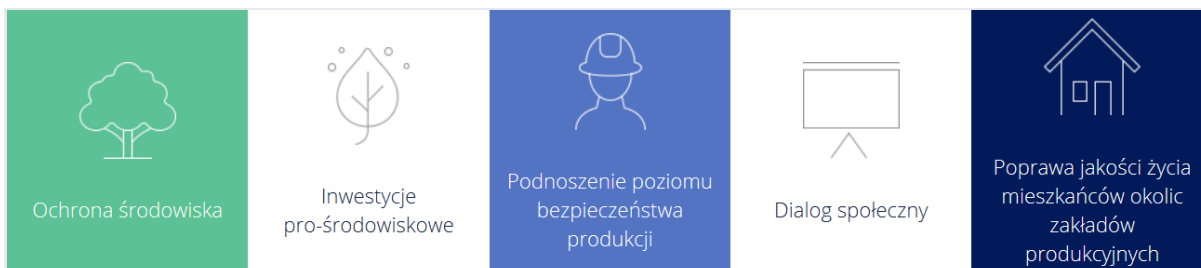
Sposoby mitygacji ryzyka

Grupa CIECH ocenia istniejące mechanizmy oraz odpowiednio 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

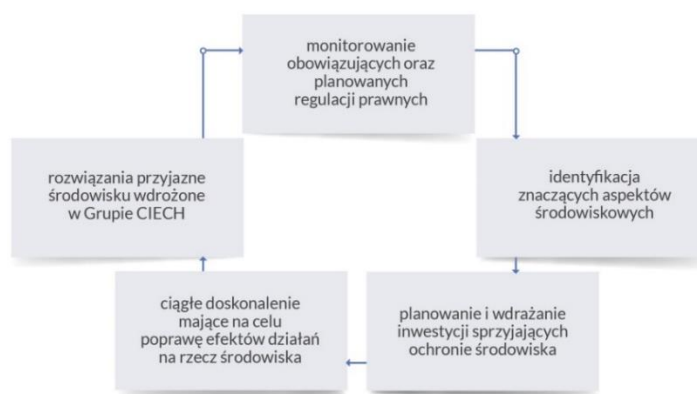
Informacje dotyczące społecznej odpowiedzialności biznesu zostały szczegółowo zaprezentowane w **Raporcie niefinansowym Grupy CIECH za 2019 rok**.

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 33: SYSTEM ZARZĄDZANIA ŚRODOWISKIEM W GRUPIE CIECH



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

- 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).

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

Status prawny korzystania ze środowiska

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

TABELA 6: WYKAZ POZWOLEŃ ZINTEGROWANYCH POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKI GRUPY CIECH

Spółka	Przedmiot pozwolenia	Termin obowiązywania
CIECH Soda Polska S.A. Zakład Produkcyjny w Inowrocławiu	Pozwolenie zintegrowane dla instalacji do produkcji sody 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-formaldehidowych, 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 szklanego 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 2019 roku wyniosła 94 951 tys. zł, natomiast na 31 grudnia 2018 roku wyniosła 78 105 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 co najmniej 1 tony rocznie. Producenci oraz importerzy wprowadzający do obrotu substancje na obszar celny UE zostali zobowiązani do dokonania rejestracji.

W 2019 roku w Grupie CIECH zostały zarejestrowane: 1 substancja w zakresie tonażowym $\geq 1\ 000$ t/rok oraz 1 substancja w zakresie tonażowym < 100 t/rok. W styczniu 2020 roku przedłożona została aktualizacja dokumentacji rejestracyjnej 1 z substancji, zwiększająca tonaż do zakresu $< 1\ 000$ t/r. Dodatkowo w pierwszej połowie 2020 roku planowana jest aktualizacja dokumentacji rejestracyjnej 2 substancji – zostanie zachowany dotychczasowy tonaż. Dokumentacja zostanie uzupełniona o nowe wyniki badań toksykologicznych.

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.

Laboratorium Fizykochemiczne Środków Ochrony Roślin zlokalizowane w Warszawie otrzymało certyfikację GLP (Good Laboratory Practise) w 2019 roku.

Współpraca z uczelniami i instytucjami

W 2019 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• RWTH Aachen University• Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie	<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.

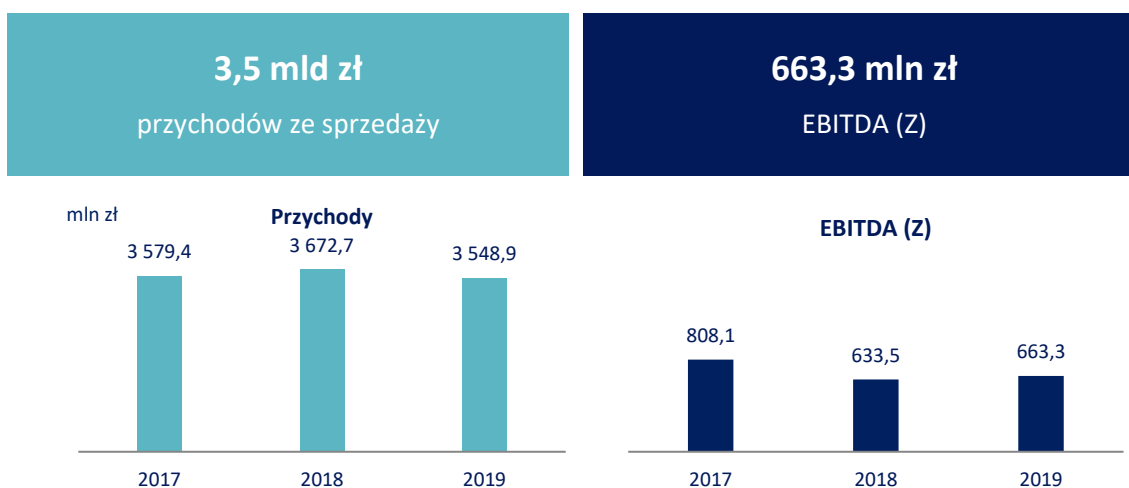
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A. zostały sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską (UE) i obowiązywały na 31 grudnia 2019 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A. przedstawiają rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy CIECH oraz CIECH S.A. na 31 grudnia 2019 roku, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne za rok zakończony 31 grudnia 2019 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 2019 roku Grupa CIECH wygenerowała:



Na wyniki Grupy CIECH w 2019 roku najistotniejszy wpływ miały:

- Zbilansowanie europejskiego rynku sody kalcyonowanej (zrównoważenie popytu i podaży) z tendencją do wzrostu popytu, jakkolwiek w tempie niższym niż rok wcześniej.
- Wzrost cen sody na tzw. rynkach zamorskich (ceny dolarowe).
- Wzrost cen soli.
- Włączenie do konsolidacji spółki Proplan nabytej w trzecim kwartale 2018 roku.
- Utrzymujące się wysokie ceny surowców energetycznych do produkcji sody kalcyonowanej oraz cen jednostek CO₂, a także cen energii elektrycznej kupowanej przez Grupę.
- Spadkowa tendencja w zakresie cen żywic epoksydowych w Europie 2019 roku do poziomów istotnie niższych niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Wzrost eksportu sody tureckiej do Europy Zachodniej.
- Niższe ceny pianek PUR w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, spadek popytu w Niemczech – głównym rynku zbytu mebli tapicerowanych.
- Wzrost kosztów stałych związanych z presją płacową oraz kosztów związanych z realizacją programu utrzymania ruchu.
- Utworzenie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych w CIECH Soda Romania S.A. w związku z wstrzymaniem produkcji w zakładzie – szczegóły zostały przedstawione w punktach 1.1 niniejszego sprawozdania.

W 2019 roku Grupa CIECH wygenerowała 3 548 879 tys. zł przychodów ze sprzedaży, 663 268 tys. zł znormalizowanej EBITDA. Wynik netto z działalności kontynuowanej ukształtował się na poziomie 116 412 tys. zł, stan środków pieniężnych netto wzrósł o 107 349 tys. zł, a suma bilansowa na koniec 2019 roku wyniosła 5 046 442 tys. zł.

Prognozy wyników Grupy CIECH

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2019 rok.

4.2.1 SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH

TABELA 7: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	3 548 879	3 672 658	3 579 393	(3,4%)
Koszt własny sprzedaży	(2 767 162)	(2 909 242)	(2 662 729)	4,9%
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	781 717	763 416	916 664	2,4%
Koszty sprzedaży	(250 562)	(271 734)	(263 481)	7,8%
Koszty ogólnego zarządu	(202 206)	(144 997)	(141 402)	(39,5%)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	(61 439)	32 515	77 027	-
Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej	267 510	379 200	588 808	(29,5%)
Przychody / Koszty finansowe netto	(85 095)	(74 692)	(73 288)	(13,9%)
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1 106	516	225	114,3%
Podatek dochodowy	(67 109)	(192 521)	(121 770)	65,1%
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	116 412	112 503	393 975	3,5%
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	116 412	112 503	393 975	3,5%
w tym:				
Wynik netto udziałów niekontrolujących	(1 278)	459	562	-

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	117 690	112 044	393 413	5,0%
EBITDA na działalności kontynuowanej	578 008	654 403	833 196	(11,7%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	663 268	633 493	808 137	4,7%

*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 2019 rok wyniosły 3 548 879 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody spadły o 123 779 tys. zł (tj. o 3,4%). Spadek ten wynikał głównie ze wstrzymania produkcji sody w zakładzie sodowym CIECH Soda Romania S.A. Z drugiej strony czynnikami niwelującymi ten negatywny wpływ były m.in. wzrost cen sody na tzw. rynkach zamorskich (ceny dolarowe), wzrost cen soli.

Wynik brutto na sprzedaży

Koszt własny sprzedaży za 2019 rok wyniósł 2 767 162 tys. zł, co oznacza spadek o 142 080 tys. zł w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za 2018 rok w kwocie 2 909 242 tys. zł (tj. o 4,9%).

Wynik na działalności operacyjnej

Koszty sprzedaży za 2019 rok wyniosły 250 562 tys. zł, co oznacza spadek o 21 172 tys. zł (tj. o 7,8) w stosunku do poziomu 271 734 tys. zł za 2018 rok. Koszty sprzedaży stanowiły 7,1% przychodów ze sprzedaży za 2019 rok. Na spadek ten przełożył się m.in. niższy poziom sprzedaży, a w ślad za tym niższe koszty transportu z udziału gestii transportowej.

Koszty ogólnego zarządu za 2019 rok wyniosły 202 206 tys. zł, co oznacza wzrost o 57 209 tys. zł (tj. o 39,5%) w stosunku do poziomu 144 997 tys. zł za rok 2018. Wzrost wynikał m.in. z utworzenia rezerwy na program motywujący dla kluczowej kadry kierowniczej, kosztów zatrudnienia i podwyżek, wzrostu wydatków związany z nowymi funkcjami w celu realizacji strategii.

Pozostałe przychody operacyjne za 2019 rok wyniosły 112 822 tys. zł, co oznacza wzrost o 23 782 tys. zł (tj. o 26,7%), w stosunku do poziomu 89 040 tys. zł za 2018 rok. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w 2019 roku wynikał m.in. z wyższej sprzedaży nadwyżki certyfikatów CO₂, przez spółkę rumuńską. Ponadto, w związku z realizacją w poprzednich okresach zadań inwestycyjnych służących poprawie efektywności energetycznej, CIECH Soda Polska S.A. w 2019 rok otrzymała nowe świadectwa efektywności energetycznej (białe certyfikaty), których wartość ze względu na gwałtowny wzrost cen certyfikatów na giełdzie, przewyższyła wartość nakładów poniesionych na realizację projektów inwestycyjnych. Wysokość nadwyżki wyniosła 13,5 mln zł (wartość przyznaných certyfikatów została ustalona na podstawie cen rynkowych) i została rozpoznana jednorazowo w pozostałych przychodach operacyjnych.

W pozycję pozostałe przychody wchodzi kwota również 17 612 tys. zł, która stanowi wartość płatności odroczonej za zakup spółki Proplan. 4 136 tys. EUR zdyskontowanej warunkowej płatności odroczonej, które było uzależnione od wyników Proplan za lata 2018 i 2019, miało być płatne odpowiednio w 2019 i 2020 roku (szacunek płatności nominalnych na moment przejęcia kontroli wynosił 4 270 tys. EUR). Jednak, w związku z tym, że nie zostały osiągnięte przez Proplan wyniki finansowe uprawniające do wypłaty tej części wynagrodzenia za zakup spółki Proplan Plant Protection Company, S.L., wartość tej płatności odroczonej została jednorazowo rozpoznana jako pozostałe przychody operacyjne w kwocie 17 612 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne za 2019 rok wyniosły 174 261 tys. zł, co oznacza, że wzrosły o 117 736 tys. zł w stosunku do poziomu za 2018 rok, kiedy to wyniosły 56 525 tys. zł. Wyższy poziom pozostałych kosztów operacyjnych wynika głównie z utworzenia odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w CIECH Soda Romania S.A. w związku z hibernacją fabryki pod koniec 3 kwartału 2019 roku, a w ślad za tym również rosnącymi kosztami niewykorzystanych mocy produkcyjnych. Zysk na działalności operacyjnej za 2019 rok wyniósł 267 510 tys. zł, za okres porównywalny było to odpowiednio 379 200 tys. zł.

Działalność finansowa oraz wynik netto

Przychody finansowe za 2019 rok wyniosły 5 065 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 19 159 tys. zł.

Koszty finansowe za 2019 rok wyniosły 90 160 tys. zł i odnotowały niewielki spadek w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 93 851 tys. zł.

Koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego obniżyły się w porównaniu do okresu porównywalnego. Wynik na działalności finansowej był dodatkowo obciążony m.in. wzrostem rezerw środowiskowych w związku ze zmianą wskaźników dyskontowych dla rezerw długoterminowych.

Podatek dochodowy Grupy CIECH za 2019 rok wyniósł 67 109 tys. zł. Podatek za 2018 rok wyniósł 192 521 tys. zł, kiedy to uwzględniał utworzenie rezerw na podatek CIT w związku z toczącymi się postępowaniami w wysokości 90 237 tys. zł oraz utworzeniem odpisu na aktywo z tytułu podatku odroczonego od straty podatkowej w wysokości 18 337 tys. zł. Skonsolidowany wynik netto za 2019 rok wyniósł 116 412 tys. zł (z czego 117 690 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz -1 278 tys. zł strata udziałów niekontrolujących).

EBITDA¹

TABELA 8: SKONSOLIDOWANA EBITDA GRUPY CIECH

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	116 412	112 503	393 975	3,5%
Podatek dochodowy	67 109	192 521	121 770	(65,1%)
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 106)	(516)	(225)	(114,3%)
Koszty finansowe	90 160	93 851	86 787	(3,9%)
Przychody finansowe	(5 065)	(19 159)	(13 499)	73,6%
Amortyzacja	310 498	275 203	244 388	12,8%
EBITDA na działalności kontynuowanej	578 008	654 403	833 196	(11,7%)

EBITDA na działalności kontynuowanej za 2019 rok wyniosła 578 008 tys. zł, co oznacza spadek o 76 395 tys. zł, w stosunku do poziomu 654 403 tys. zł za 2018 rok. Spadek EBITDA wynikał głównie z gorszego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej.

Rentowność EBIT wyniosła na koniec 2019 roku 7,5% (przed rokiem 10,3%), a rentowność EBITDA 16,3% (przed rokiem 17,8%). Rentowność EBIT znormalizowany wyniosła na koniec 2019 roku 9,9% (przed rokiem 9,8%), a rentowność EBITDA znormalizowana 18,7% (przed rokiem 17,2%).

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 9: ZNORMALIZOWANA EBITDA GRUPY CIECH

	2019	2018	2017
EBITDA na działalności kontynuowanej	578 008	654 403	833 196
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	85 260	(20 910)	(25 059)
Odpisy z tytułu utraty wartości (a)	72 600	2 203	1 238
Pozycje gotówkowe (b)	(915)	(16 654)	(2 017)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (c)	13 575	(6 459)	(24 280)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej	663 268	633 493	808 137

(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 2019 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 2018. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego (soda kalcynowana, soda oczyszczona, sól), tj. 68,0%.

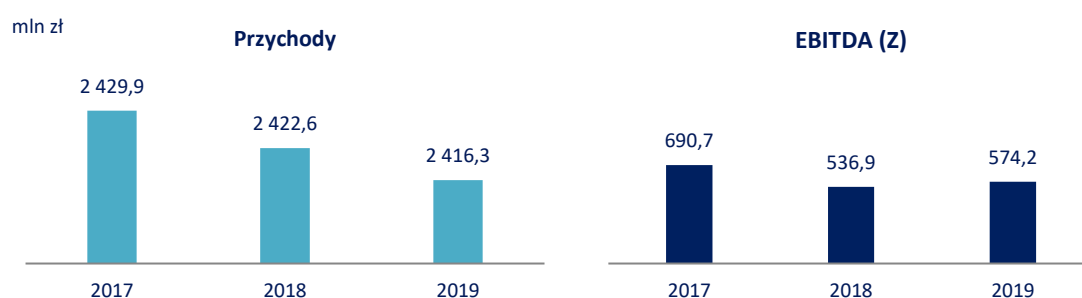


SEGMENT SODOWY

Soda kalcynowana | Soda oczyszczona | Sól

68% przychodów Grupy CIECH w 2019 roku

RYSUNEK 34: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE SODOWYM W GRUPIE CIECH



Na wyniki Grupy w 2019 roku w **segmencie sodowym** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- umiarkowany wzrost popytu na sodę kalcynowaną w skali światowej,
- obrona pozycji CIECH S.A. na kluczowych rynkach europejskich (Europa CEE) pomimo silnej konkurencji oraz konsekwentna relokacja sprzedaży w kierunku wyższych marżowych rynków,
- wdrożenie strategii sprzedaży ukierunkowanej na dostawy wyższych gatunków sody oczyszczonej dla klientów z branży farmaceutycznej,
- rosnące wymagania co do energooszczędności budynków możliwe do zaspokajania m.in. poprzez poprawę izolacji w nowobudowanych domach (zwiększenie zużycia waty szklanej),
- wprowadzenie nowych produktów solnych: granulatu i lizawki,
- stabilny wzrost cen sprzedaży soli,
- zamontowanie instalacji do produkcji solanki z odpadów pyłu solnego.

Negatywne:

- kilkunastoprocentowy wzrost eksportu sody tureckiej do Europy Zachodniej w 2019 roku;
- znaczne ograniczenie sprzedaży na rynku indyjskim wskutek erozji cen spowodowanej zniesieniem cef antydumpingowych dla amerykańskich, chińskich, tureckich oraz rosyjskich wytwórców oraz uruchomieniem nowych mocy produkcyjnych przez RSPL,
- osłabienie popytu na nowe samochody, skutkujące mniejszym zapotrzebowaniem na szkło płaskie z sektora motoryzacyjnego,
- recykling szkła opakowaniowego (zagrożenie zmniejszającego się popytu na sodę przy produkcji opakowań szklanych),
- problemy z utrzymaniem wysokiego wskaźnika wykorzystania mocy produkcyjnych wskutek zagrożenia stabilności dostaw solanki,
- intensyfikacja prac remontowych w aktywach energetycznych skutkująca przejściowymi zaburzeniami w ciągłości dostaw pary technologicznej.

TABELA 10: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE SODOWYM

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018	Zmiana %	% udziału w przy- chodach ogółem 2019	% udziału w przy- chodach ogółem 2018	% udziału w przy- chodach ogółem 2017
Przychody ze sprzedaży	2 416 305	2 422 568	2 429 920	(6 263)	(0,3%)	68,0%	65,9%	67,8%
Soda kalcynowana ciężka	1 325 469	1 308 146	1 371 834	17 323	1,3%	37,3%	35,6%	38,3%
Soda kalcynowana lekka	444 555	498 849	490 220	(54 294)	(10,9%)	12,5%	13,6%	13,7%
Sól	197 732	184 819	169 909	12 913	7,0%	5,6%	5,0%	4,7%
Soda oczyszczona	166 374	159 978	158 309	6 396	4,0%	4,7%	4,4%	4,4%
Energia	140 469	143 154	97 645	(2 685)	(1,9%)	4,0%	3,9%	2,7%
Gaz*	1 041	3 367	7 645	(2 326)	(69,1%)	0,0%	0,1%	0,2%
Chlorek wapnia	26 402	26 815	25 614	(413)	(1,5%)	0,7%	0,7%	0,7%
Pozostałe produkty	47 373	40 986	60 310	6 387	15,6%	1,3%	1,1%	1,7%
Przychody z transakcji pomię- dzy segmentami	66 890	56 454	48 434	10 436	18,5%	1,9%	1,5%	1,4%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	614 715	602 865	756 073	11 850	2,0%			
EBITDA	487 570	539 853	704 370	(52 283)	(9,7%)			
EBITDA znormalizowana	574 214	536 856	690 667	37 358	7,0%			

*Odsprzedaż nadwyżek gazu.

Sprzedaż w segmencie sodowym za rok 2019 rok wyniosła 2 416 305 tys. zł, co oznacza nieznaczny spadek o 6 263 tys. zł (tj. o 0,3%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok 2018 w kwocie 2 422 568 tys. zł. Spadek spowodowany był wstrzymaniem produkcji sody w spółce rumuńskiej CIECH Soda Romania S.A. Zostało to zniwelowane poprzez umiarkowany wzrost popytu na sodę, wzrost cen sprzedaży soli, wprowadzenie nowych produktów.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie sodowym za rok 2019 wyniósł 614 715 tys. zł w porównaniu do 602 865 tys. zł za rok 2018. Szczegółowe przyczyny zmian opisano powyżej.

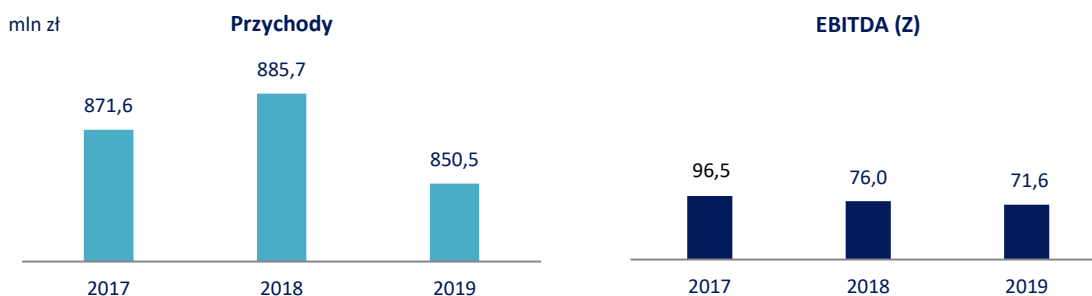
Istotny wpływ na poziom EBITDA segmentu sodowego miało utworzenie odpisu aktualizującego wartość majątku trwałego w spółce CIECH Soda Romania S.A. w związku z zatrzymaniem produkcji sody w tym zakładzie. Wartość odpisu wyniosła 73,5 mln zł.


SEGMENT ORGANICZNY

Środki ochrony roślin | Pianki poliuretanowe | Żywice

24% | przychodów Grupy CIECH w 2019 roku

RYSUNEK 35: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTIE ORGANICZNYM W GRUPIE CIECH


 Na wyniki Grupy w 2019 roku w **segmentie organicznym** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- wzrost dostępności oraz niższe ceny surowców strategicznych do produkcji pianek PUR,
- doskonalenie receptur produkcji pianek (m.in. spadek odpadowości),
- wykorzystanie luki podażowej na rynku hiszpańskim m.in. na Paclobutrazol, Prosulfocarb, Diclofop,
- ustabilizowanie warunków handlowych i nowe transparentne umowy dla dystrybutorów,
- uzyskanie nowych rejestracji produktowych,
- rozwój sprzedaży MCPA do Australii i Tajlandii,
- pozyskanie rejestracji REACH do 1000 ton na estry i rozwój sprzedaży estrów w Austrii,
- skuteczna komercjalizacja wysokomarżowych produktów: EPIDIAN DECO, SANIGEL (Żelkot sanitarny), Żywica do odlewów sanitarnych,
- skuteczna polityka zakupowa dla surowców strategicznych UPR.

Negatywne:

- spadek wolumenu sprzedaży oraz silna presja cenowa na rynku pianek, wynikające ze słabnącego popytu na meble w Europie Zachodniej,
- zaburzone dostawy, przede wszystkim dla Diclofop, Prosulfocarb and Metribuzin, zwiększające koszty i ograniczające wolumeny sprzedaży,
- opóźnienia w procesach rejestracyjnych na rynkach eksportowych, opóźniające korzyści na przyszłe lata,
- niekorzystne warunki pogodowe – susza i tym samym ograniczenie zakupów ŚOR w całej branży rolniczej, prowadzące do wzrostu konkurencji i erozji cen,
- niższy od zakładanego efekt przedsprzedaży w 4Q 2019 i planowane przeniesienie części wolumenów na 1Q2020,
- silna presja cenowa oraz rozbudowanie mocy produkcyjnych przez azjatyckich producentów (posiadających integrację wsteczną) w segmencie epoksydów,
- portfolio segmentu SPR oparte na niskomarżowych wyrobach z segmentu commodity, które coraz skuteczniej są wypierane przez konkurencję.

TABELA 11: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTIE ORGANICZNYM

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2019	% udziału w przychodach ogółem 2018	% udziału w przychodach ogółem 2017
Przychody ze sprzedaży	850 530	885 699	871 557	(35 169)	(4,0%)	24,0%	24,0%	24,4%
Żywice	296 593	326 518	316 452	(29 925)	(9,2%)	8,4%	8,9%	8,8%
Pianki PUR	257 495	317 222	314 174	(59 727)	(18,8%)	7,3%	8,6%	8,8%

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018	Zmiana %	% udziału w przy- chodach ogółem 2019	% udziału w przy- chodach ogółem 2018	% udziału w przy- chodach ogółem 2017
Środki ochrony roślin	285 134	240 488	224 032	44 646	18,6%	8,0%	6,5%	6,3%
Pozostałe produkty	10 832	1 116	14 531	9 716	870,6%	0,3%	0,0%	0,4%
Przychody z transakcji pomiędzy segmen- tami	476	355	2 368	121	34,1%	0,0%	0,0%	0,1%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	171 273	156 421	153 068	14 852	9,5%			
EBITDA	71 551	76 381	96 768	(4 830)	(6,3%)			
EBITDA znormalizowana	71 631	75 983	96 517	(4 352)	(5,7%)			

Sprzedaż w segmencie organicznym za rok 2019 wyniosła 850 530 tys. zł, co oznacza spadek o 35 169 tys. zł (tj. o 4,0%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 885 699 tys. zł za rok 2018.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniósł 171 273 tys. zł i był wyższy niż w 2018 roku. Wynik EBITDA znormalizowana spadł w porównaniu do roku 2018 o 4 352 tys. zł. Spadek ten był spowodowany zarówno gorszymi wynikami w żywicach i piankach PUR (przyczyny opisano powyżej).



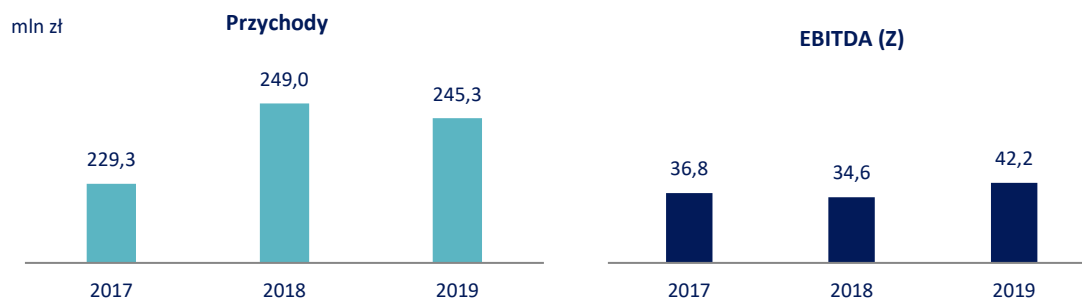
SEGMENT KRZEMIANY I SZKŁO

Produkty szklane | Szkło wodne | Krzemiany

7%

przychodów Grupy
CIECH w 2019 roku

RYSUNEK 36: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTIE KRZEMIANY I SZKŁO W GRUPIE CIECH



Na wyniki Grupy w 2019 roku w segmencie **krzemiany i szkło** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- wyższa sprzedaż krzemianów w efekcie wyższych cen sprzedaży uzyskanych w 2019 roku,
- zmiana struktury produktowej w opakowaniach w kierunku produktów wyżej marżowych oraz realizacja wyższych cen sprzedaży,
- podpisanie umowy na dostawy gazu ze stałą ceną na dwa lata (2019-2020).

Negatywne:

- agresywna konkurencja na rynku krzemianów sodu, głównie z uwagi na znaczne niewykorzystanie zdolności produkcyjnych wśród innych producentów,
- wzrost konkurencji w obszarze opakowań szklanych, zawężenie oferty asortymentowej w grupie sło i lampionów,
- rosnące ceny energii elektrycznej.

TABELA 12: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTIE KRZEMIANY I SZKŁO

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018	Zmiana %	% udziału w przycho- dach ogó- łem 2019	% udziału w przy- chodach ogółem 2018	% udziału w przy- chodach ogółem 2017
Przychody ze sprzedaży	245 345	248 969	229 345	(3 624)	(1,5%)	6,9%	6,8%	6,4%
Krzemiany sodowe	169 824	167 896	144 291	1 928	1,1%	4,8%	4,6%	4,0%
Krzemiany potasowe	6 153	6 305	5 696	(152)	(2,4%)	0,2%	0,2%	0,2%
Szkło opakowaniowe	68 565	73 270	78 578	(4 705)	(6,4%)	1,9%	2,0%	2,2%
Pozostałe produkty	657	1 416	771	(759)	(53,6%)	0,0%	0,0%	0,0%
Przychody z transakcji pomiędzy segmen- tami	146	82	9	64	78,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	61 007	52 313	52 400	8 694	16,6%			
EBITDA	40 491	34 422	36 844	6 069	17,6%			
EBITDA znormalizowana	42 167	34 603	36 768	7 564	21,9%			

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło za 2019 rok wyniosła 245 345 tys. zł, co oznacza spadek o 3 624 tys. zł (tj. o 1,5%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok 2018 w kwocie 248 969 tys. zł. Najbardziej na ten spadek wpłynęła niższa sprzedaż opakowań szklanych.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie krzemiany i szkło za rok 2019 wyniósł 61 007 tys. zł w porównaniu do 52 313 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

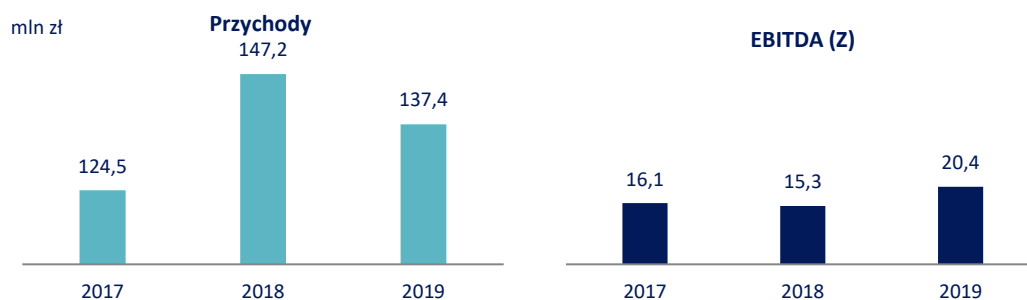

SEGMENT TRANSPORTOWY

Usługi transportowe | Przewozy kolejowe | Przeladunki

4%

 przychodów Grupy
CIECH w 2019 roku

RYSUNEK 37: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTIE TRANSPORTOWYM W GRUPIE CIECH



Na wyniki Grupy w 2019 roku w **segmencie transportowym** najistotniejszy wpływ miały:

Pozytywne:

- stabilna sytuacja na rynku przewozów kolejowych kruszyw, węgla, towary masowe.

Negatywne:

- inwestycje i remonty infrastruktury PKP PLK – opóźnienia pociągów na skutek prowadzonych remontów,
- trudności w znalezieniu doświadczonych pracowników na rynku kolejowym, w szczególności maszynistów,
- opóźnienie w realizacji zakupu lokomotyw.

TABELA 13: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE TRANSPORTOWYM

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018	Zmiana %	% udziału w przy- chodach ogółem 2019	% udziału w przy- chodach ogółem 2018	% udziału w przy- chodach ogółem 2017
Przychody ze sprzedaży	137 403	147 180	124 454	(9 777)	(6,6%)	3,9%	4,1%	3,5%
Usługi transportowe	12 571	16 772	11 097	(4 201)	(25,0%)	0,4%	0,5%	0,3%
Przychody z transakcji pomiędzy segmen- tami	124 832	130 408	113 357	(5 576)	(4,3%)	3,5%	3,6%	3,2%
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	8 875	17 984	16 855	(9 109)	(50,7%)			
EBITDA	19 933	19 385	15 610	548	2,8%			
EBITDA znormalizowana	20 386	15 333	16 064	5 053	33,0%			

Sprzedaż w segmencie transportowym za rok 2019 wyniosła 137 403 tys. zł, co oznacza spadek o 9 777 tys. zł (tj. o 6,6%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za 2018 rok w kwocie 147 180 tys. zł.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie transportowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniósł 8 875 tys. zł w porównaniu do 17 984 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

	SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ Usługi Dystrybucja Obrót i zarządzanie nieruchomościami
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------

Sprzedaż w segmencie pozostałym za rok 2019 wyniosła 126 774 tys. zł, co oznacza spadek o 62 773 tys. zł (tj. o 33,1%), w stosunku do przychodów ze sprzedaży za 2018 rok w kwocie 189 547 tys. zł. Spadek ten spowodowany był głównie niższą sprzedażą towarów tradingowych realizowaną przez spółkę CIECH Trading S.A.

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie pozostałym za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniósł 30 044 tys. zł w porównaniu do 35 093 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

4.2.3 SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH

TABELA 14: PODSTAWOWE SKONSOLIDOWANE DANE BILANSOWE

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana 2019/2018
Wartość aktywów	5 046 442	4 822 132	4 643 511	4,7%
Aktywa trwałe	3 734 188	3 549 574	3 204 963	5,2%
Aktywa obrotowe	1 312 254	1 272 558	1 438 548	3,1%
Zapasy	455 704	438 518	364 517	3,9%
Należności krótkoterminowe	538 898	611 279	523 068	(11,8%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	299 580	192 139	489 754	55,9%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	17 282	29 832	57 979	(42,1%)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	790	790	3 230	0,0%
Kapitał własny razem	1 977 217	1 899 127	2 184 645	4,1%
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 978 234	1 898 839	2 187 596	4,2%
Udziały niekontrolujące	(1 017)	288	(2 951)	-
Zobowiązania długoterminowe	1 947 307	1 636 755	1 369 282	19,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 121 918	1 286 250	1 089 584	(12,8%)

Aktywa

Na koniec 2019 roku aktywa Grupy były równe 5 046 442 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość majątku wzrosła o 224 310 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęło wprowadzenie do sprawozdania finansowego wyceny prawa do użytkowania składnika aktywów, zgodnie z nowym MSSF 16 *Leasing*. Łączyny wpływ na aktywa trwałe Grupy z tego tytułu na 31 grudnia 2019 roku to 120 505 tys. zł.

Ponadto, znaczący ujemny wpływ na poziom aktywów trwałych miało utworzenie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych w CIECH Soda Romania S.A. w związku z wstrzymaniem produkcji, w łącznej wartości 73 486 tys. zł – szczegóły zostały przedstawione w punkcie 1.1 niniejszego sprawozdania.

Aktywa obrotowe Grupy na 31 grudnia 2019 roku wyniosły 1 312 254 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności krótkoterminowe stanowiące 40,3% zapasy stanowiące 34,7% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 22,7% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2018 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 39 696 tys. zł.

Na tę zmianę wpłynęły m.in.:

- wyższe saldo środków pieniężnych zgromadzonych w spółkach,
- niższe saldo należności handlowych,
- wyższy stan zapasów głównie w efekcie wzrostu zapasów w segmencie sodowym oraz organicznym.

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 kredytów w rachunku bieżącym. Grupa stosuje również umowy faktoringowe.

Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH stanowiły na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość 3 069 225 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2018 roku o 146 220 tys. zł (tj. o 5,0%).

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na dzień 31 grudnia 2019 roku 60,8% (na koniec grudnia 2018 roku 60,6%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy wyniosło na dzień 31 grudnia 2019 roku 1 522 361 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2018 roku o 20 593 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 15: SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY CIECH

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	531 864	453 938	628 832	17,2%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(407 343)	(626 669)	(389 137)	35,0%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(17 172)	(125 101)	(165 773)	86,3%
Przepływy pieniężne netto razem	107 349	(297 832)	73 922	-
Wolne przepływy pieniężne	124 521	(172 731)	239 695	-

Wielkość przepływów pieniężnych netto za 2019 rok była dodatnia i wyniosła 107 349 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy wyższe o 405 181 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 531 864 tys. zł i były wyższe od wygenerowanych w 2018 roku o 77 926 tys. zł.

W ciągu 2019 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne, a wynikało to głównie z wydatków poniesionych w związku z programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 17 172 tys. zł. W relacji do 2018 roku były wyższe o 107 929 tys. zł. Na saldo działalności finansowej główny wpływ miały środki otrzymane z kredytów oraz spłata zobowiązań leasingowych.

TABELA 16: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH

	2019	2018	2017
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	426 910	387 706	638 363
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	49 114	182 129	38 364
Skorygowana nadwyżka finansowa	476 024	569 835	676 727
Zmiana kapitału pracującego	55 840	(115 897)	(47 895)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	531 864	453 938	628 832
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(407 343)	(626 669)	(389 137)
Wolne przepływy pieniężne	124 521	(172 731)	239 695

Grupa CIECH w ciągu 2019 roku wygenerowała dodatnie wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne 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 2019 roku wzrosły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2018 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2019 roku 1,17, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,76.

TABELA 17: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI GRUPY CIECH

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Wskaźnik bieżącej płynności	1,17	0,99	1,32
Wskaźnik szybkiej płynności	0,76	0,65	0,99

Kapitał obrotowy Grupy CIECH

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi, a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec 2019 roku był dodatni i wyniósł 7 211 tys. zł, co oznacza spadek o 81 863 tys. zł w stosunku do końca 2018 roku.

TABELA 18: KAPITAŁ OBROTOWY GRUPY CIECH

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 312 254	1 272 558	1 438 548
Zapasy	455 704	438 518	364 517
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	295 534	377 073	339 093
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	316 862	221 971	547 733
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	995 392	1 050 587	890 815
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 121 918	1 286 250	1 089 584
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	397 427	447 871	387 331
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	133 737	324 737	234 483
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	988 181	961 513	855 101
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	190 336	(13 692)	348 964
8. Kapitał obrotowy (3-6)	7 211	89 074	35 714

*Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu + 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

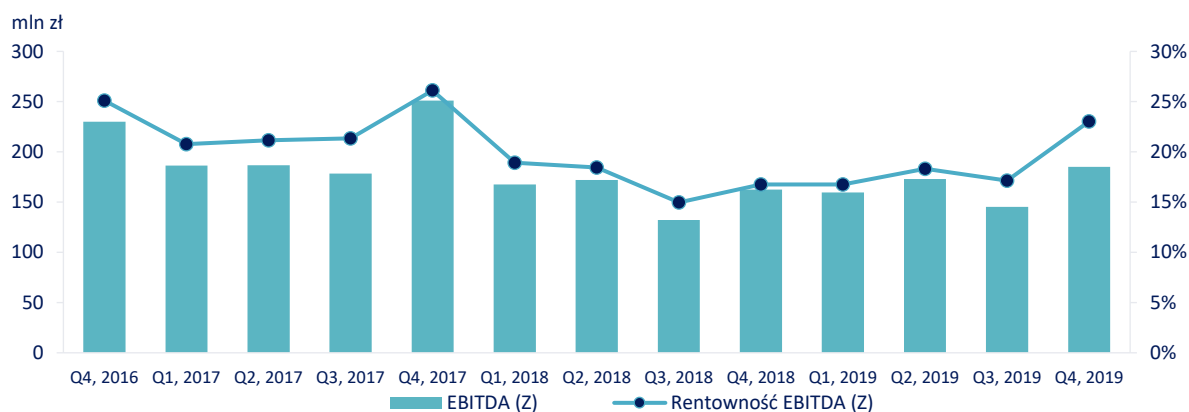
W ciągu 2019 roku w większości wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej Grupy CIECH kształtowały się na niższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w 2018 roku.

TABELA 19: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Rentowność brutto sprzedaży	22,0%	20,8%	25,6%	1,2p.p.
Rentowność sprzedaży	9,3%	9,4%	14,3%	(0,1) p.p.
Rentowność EBIT	7,5%	10,3%	16,4%	(2,8) p.p.
Rentowność EBITDA	16,3%	17,8%	23,3%	(1,5) p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany	9,9%	9,8%	15,7%	0,1 p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana	18,7%	17,2%	22,6%	1,5p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	3,3%	3,1%	11,0%	0,2p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	2,3%	2,3%	8,5%	0,0 p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	5,9%	5,9%	18,0%	0,0p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	2,23	2,13	7,47	0,10

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

RYSUNEK 38: POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH



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

Zadłużenie

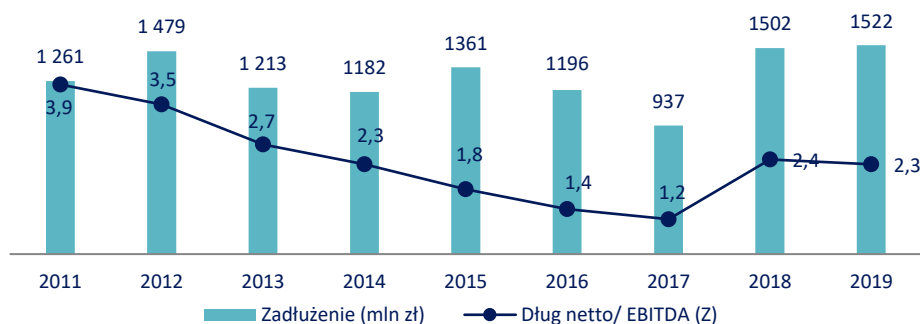
Stopa zadłużenia wzrosła w stosunku do grudnia 2018 roku i wynosi 60,8%. W związku z tym względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) zwiększył się w stosunku do stanu z końca 2018 roku.

TABELA 20: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA GRUPY CIECH

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana 2019/2018
Wskaźnik stopy zadłużenia	60,8%	60,6%	53,0%	0,2p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	38,6%	33,9%	29,5%	4,7p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	155,2%	153,9%	112,6%	1,3p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	39,2%	39,4%	47,0%	1,6 p.p.
Zobowiązania finansowe brutto	1 821 941	1 693 907	1 426 428	7,6%
Zobowiązania finansowe netto	1 522 361	1 501 768	936 674	1,4%
EBITDA zannualizowana*	578 008	654 403	833 196	(11,7%)
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)*	663 268	633 493	808 137	4,7%
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	2,6	2,3	1,1	13,0%
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	2,3	2,4	1,2	(4,2%)
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	3,2	2,6	1,7	23,1%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	2,7	2,7	1,8	-

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

RYSUNEK 39: ZADŁUŻENIE GRUPY CIECH (MLN ZŁ) ORAZ WSKAŹNIK DŁUG NETTO/EBITDA (Z)



4.2.6 WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ W IV KWARTALE 2019 ROKU

TABELA 21: WYNIKI GRUPY CIECH W IV KWARTALE 2019 ROKU

	01.10.-31.12.2019*	01.10.-31.12.2018*	01.10.-31.12.2017*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	803 391	970 752	961 743
Koszt własny sprzedaży	(597 708)	(787 316)	(680 549)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	205 683	183 436	281 194
Pozostałe przychody operacyjne	41 561	32 004	54 985
Koszty sprzedaży	(54 801)	(66 856)	(73 984)
Koszty ogólnego zarządu	(49 392)	(31 277)	(42 956)
Pozostałe koszty operacyjne	(46 148)	(24 715)	(11 873)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	96 903	92 592	207 366
Przychody finansowe	(8 438)	4 956	7 127
Koszty finansowe	(34 521)	(55 585)	(31 478)

	01.10.-31.12.2019*	01.10.-31.12.2018*	01.10.-31.12.2017*
Przychody / (koszty) finansowe netto	(42 959)	(50 629)	(24 351)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	139	325	63
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	54 083	42 288	183 077
Podatek dochodowy	(18 942)	(129 509)	(45 411)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	35 141	(87 221)	137 666
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	-	-	-
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	35 141	(87 221)	137 666
w tym:			
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	35 627	(87 291)	137 466
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	(486)	70	200
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):			
Podstawowy	0,67	(1,65)	2,61
Rozwodniony	0,67	(1,65)	2,61

*Dane nieaudytowane

W czwartym kwartale 2019 roku Grupa CIECH osiągnęła porównywalny zysk na działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku, notując nieznaczny wzrost o 4 311 tys. zł. Niższy poziom sprzedaży wynikał głównie z niższych wolumenów produkcji sody kalcyonowanej w związku z wstrzymaniem produkcji w zakładzie CIECH Soda Romania S.A., w ślad za tym rosły również koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych oraz rezerwy na świadczenia pracownicze w związku z programem dobrowolnych odejść.

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

W ciągu 2019 roku CIECH S.A. osiągnęła wynik netto z działalności kontynuowanej w wysokości 60 436 tys. zł, stan środków pieniężnych netto wzrósł o 114 918 tys. zł, a suma bilansowa na koniec 2019 roku wyniosła 3 889 932 tys. zł.

Prognozy wyników CIECH S.A.

CIECH S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2019 rok.

4.3.1 SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.

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

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	2 286 065	2 418 534	2 365 764	(5,5%)
Koszt własny sprzedaży	(1 942 809)	(2 029 456)	(1 863 346)	4,3%
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	343 256	389 078	502 418	(11,8%)
Koszty sprzedaży	(178 256)	(221 224)	(207 112)	19,4%
Koszty ogólnego zarządu	(76 984)	(55 688)	(55 327)	(38,2%)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	21 956	113	2 234	19330,1%
Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej	109 972	112 279	242 213	(2,1%)
Przychody / Koszty finansowe	(22 841)	221 734	59 258	-
Podatek dochodowy	(26 695)	(63 401)	(57 564)	57,9%
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	60 436	270 612	243 907	(77,7%)

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	60 436	270 612	243 907	(77,7%)
EBITDA na działalności kontynuowanej	123 405	120 906	247 426	2,1%
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	119 586	120 581	246 185	(0,8%)

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto CIECH S.A. za 2019 rok wyniosły 2 286 065 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zmniejszyły się o 132 469 tys. zł, tj. o 5,5%. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

Pozytywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- umiarkowany wzrost popytu na sodę kalcynowaną w skali światowej,
- wdrożenie strategii sprzedaży ukierunkowanej na dostawy wyższych gatunków sody oczyszczonej dla klientów z branży farmaceutycznej,
- stabilny wzrost cen sprzedaży soli,
- wzrost dostępności oraz niższe ceny surowców strategicznych do produkcji pianek PUR.

Negatywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- spadek wolumenów sprzedaży sody kalcynowanej w związku z wstrzymaniem produkcji przez CIECH Soda Romania S.A.,
- niższa sprzedaż surowców do produkcji środków ochrony roślin, tworzyw i pianek PUR.

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

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana 2019/2018	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2019
Segment sodowy, w tym:	1 771 913	1 822 982	1 817 739	(51 069)	(2,8%)	77,5%
Soda kalcynowana ciężka	985 772	1 006 615	1 053 263	(20 843)	(2,1%)	43,1%
Soda kalcynowana lekka	410 357	467 732	445 528	(57 375)	(12,3%)	18,0%
Sól	197 626	182 634	169 968	14 992	8,2%	8,6%
Soda oczyszczona	98 702	97 255	94 998	1 447	1,5%	4,3%
Chlorek wapnia	26 174	26 159	19 829	15	0,1%	1,1%
Pozostałe towary i usługi	53 282	42 587	34 153	10 695	25,1%	2,4%
Segment organiczny, w tym:	451 532	531 116	505 095	(79 584)	(15,0%)	19,7%
Surowce do produkcji środków ochrony roślin	117 681	130 734	117 596	(13 053)	(10,0%)	5,1%
Surowce do produkcji tworzyw	196 420	245 919	235 199	(49 499)	(20,1%)	8,6%
Surowce do produkcji pianek poliuretanowych	127 479	143 793	142 961	(16 314)	(11,3%)	5,6%
Pozostałe towary i usługi	9 952	10 670	9 339	(718)	(6,7%)	0,4%
Segment Krzemiany i Szkło, w tym:	12 304	16 939	15 108	(4 635)	(27,4%)	0,6%
Krzemiany sodowe	10 436	15 225	13 868	(4 789)	(31,5%)	0,5%
Pozostałe towary i usługi	1 868	1 714	1 240	154	9,0%	0,1%
Segment transportowy, w tym:	47 357	44 465	25 128	2 892	6,5%	2,1%
Usługi transportowe	47 357	44 465	25 128	2 892	6,5%	2,1%
Segment pozostała działalność	2 959	3 032	2 694	(73)	(2,4%)	0,1%
Przychody od podmiotów zewnętrznych	2 959	3 032	2 694	(73)	(2,4%)	0,1%
RAZEM	2 286 065	2 418 534	2 365 764	(132 469)	(5,5%)	100,0%

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie sodowym

Sprzedaż w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniosła 1 771 913 tys. zł, co oznacza spadek o 51 069 tys. zł, w stosunku do przychodów ze sprzedaży za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku w kwocie 1 822 982 tys. zł. Spadek był spowodowany głównie niższą sprzedażą sody kalcynowanej w związku z wstrzymaniem produkcji w CIECH Soda Romania S.A.

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie organicznym

Sprzedaż w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniosła 451 532 tys. zł, co oznacza spadek o 79 584 tys. zł w stosunku do przychodów ze sprzedaży w kwocie 531 116 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku. Spadek spowodowany był głównie niższą sprzedażą surowców do produkcji tworzyw i pianek poliuretanowych.

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie krzemiany i szkło

Sprzedaż w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniosła 12 304 tys. zł, co oznacza spadek w stosunku do zeszłego roku o 4 635 tys. zł.

Sprzedaż CIECH S.A. w segmencie transportowym

Sprzedaż w segmencie transportowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniosła 47 357 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do poziomu sprzedaży z zeszłego roku, która w analogicznym okresie wyniosła 44 465 tys. zł. Było to głównie spowodowane wzrostem świadczonych usług do spółek z Grupy.

Koszt własny sprzedaży

Koszt własny sprzedaży na rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniósł 1 942 809 tys. zł, co oznacza spadek o 86 647 tys. zł (tj. o 4,3%) w stosunku do kosztu własnego sprzedaży za 2018 rok w kwocie 2 029 456 tys. zł. Spadek spowodowany był niższą sprzedażą sody z Grupy oraz niższym poziomem sprzedaży surowców dla segmentu organicznego.

Wynik brutto na sprzedaży

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

	2019	2018	Zmiana 2019/2018
Segment sodowy	324 915	370 752	(12,4%)
Segment organiczny	15 509	15 142	2,4%
Segment krzemiany i szkło	1 737	2 481	(30,0%)
Segment transportowy	757	97	680,4%
Pozostałe	338	606	(44,2%)
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	343 256	389 078	(11,8%)

Segment sodowy

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie sodowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniósł 324 915 tys. zł w porównaniu do 370 752 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku. Spadek był spowodowany głównie niższym poziomem sprzedaży sody ze spółek Grupy w efekcie wstrzymania produkcji w CIECH Soda Romania S.A.

Segment organiczny

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie organicznym za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniósł 15 509 tys. zł w porównaniu do 15 142 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

Segment krzemiany i szkło

Zysk brutto ze sprzedaży w segmencie krzemiany i szkło za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniósł 1 737 tys. zł w porównaniu do 2 481 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

Wynik operacyjny

Pozostałe przychody operacyjne za rok 2019 wyniosły 26 903 tys. zł, co oznacza wzrost o 22 749 tys. zł w stosunku do poziomu 4 154 tys. zł za rok 2018. W pozycję pozostałe przychody wchodzi kwota 17 612 tys. zł, która stanowi wartość płatności odroczonej za zakup spółki Proplan. 4 136 tys. EUR zdyskontowanej warunkowej płatności odroczonej, które było uzależnione od wyników Proplan za lata 2018 i 2019, miało być płatne odpowiednio w 2019 i 2020 roku (szacunek płatności nominalnych na moment przejścia kontroli wynosił 4 270 tys. EUR). Jednak, w związku z tym, że nie zostały osiągnięte przez Proplan wyniki finansowe uprawniające do wypłaty tej części wynagrodzenia za zakup spółki Proplan Plant Protection Company, S.L., wartość tej płatności odroczonej została jednorazowo rozpoznana jako pozostałe przychody operacyjne w kwocie 17 612 tys. zł.

Koszty sprzedaży za rok 2019 wyniosły 178 256 tys. zł, co oznacza spadek o 42 968 tys. zł (tj. o 19,4%) w stosunku do poziomu 221 224 tys. zł za 2018 rok. Spadek ten spowodowany był głównie niższymi kosztami transportu wynikającymi z niższego wolumenu sprzedaży.

Koszty ogólnego zarządu za 2019 rok wyniosły 76 984 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do poziomu z 2018 roku, kiedy to wynosiły 55 688 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne za 2019 rok wyniosły 4 947 tys. zł, co oznacza wzrost o 906 tys. zł, w stosunku do poziomu 4 041 tys. zł za rok 2018.

Wynik z działalności operacyjnej za 2019 rok kształtował się na poziomie 109 972 tys. zł oraz 112 279 tys. zł za okres porównywalny.

Działalność finansowa oraz wynik netto

Przychody finansowe za 2019 rok wyniosły 88 495 tys. zł i są na niższym poziomie w stosunku do poprzedniego roku, kiedy to wyniosły 343 552 tys. zł. W 2019 roku na obszar działalności finansowej w pozycji przychodów finansowych dodatkowo wpłynęły m.in. zyski z wyceny instrumentów finansowych oraz wyższe dywidendy otrzymane od spółek zależnych, natomiast w okresie porównywalnym odwrócenie odpisu aktualizującego wartość udziałów w SDC GmbH w wysokości ok 260 mln zł.

Koszty finansowe za 2019 rok wyniosły 111 336 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 121 818 tys. zł. Spadek kosztów finansowych wynikał głównie z niższych odpisów aktualizujących wartość udziałów.

Jednostkowy wynik netto CIECH S.A. za 2019 rok wyniósł 60 436 tys. zł i był o 210 176 tys. zł niższy w porównaniu do wyniku netto 2018 roku. W porównaniu do 2018 roku niższy poziom zysku netto wynika głównie z poziomu wyniku działalności finansowej (w 2018 roku odwrócenie odpisu aktualizującego wartość udziałów w SDC GmbH). Negatywny wpływ na wynik netto miały gorsze wyniki podstawowej działalności operacyjnej, wyższy poziom kosztów ogólnego zarządu.

EBITDA³

TABELA 25: EBITDA CIECH S.A.

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	60 436	270 612	243 907	(72,1%)
Podatek dochodowy	26 695	63 401	57 564	(57,9%)
Koszty finansowe	111 336	121 818	283 535	(21,0%)
Przychody finansowe	(88 495)	(343 552)	(342 793)	74,2%
Amortyzacja	13 433	8 627	5 213	55,7%
EBITDA na działalności kontynuowanej	123 405	120 906	247 426	2,1%

EBITDA na działalności kontynuowanej za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku wyniosła 123 405 tys. zł, co oznacza wzrost o 2 499 tys. zł, w stosunku do poziomu 120 906 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku. Na poziom EBITDA wpłynął z

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.

jednej strony niższy poziom działalności operacyjnej, z drugiej strony wyższy poziom amortyzacji w związku wprowadzeniem MSSF 16 i ujęciem od 2019 roku praw do użytkowania składnika aktywów.

Znormalizowana EBITDA⁴

TABELA 26: ZNORMALIZOWANA EBITDA CIECH S.A.

	2019	2018	2017
EBITDA na działalności kontynuowanej	123 405	120 906	247 426
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(3 819)	(325)	(1 241)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	210	1
Pozycje gotówkowe (a)	(40)	112	(84)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (b)	(3 779)	(647)	(1 158)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej	119 586	120 581	246 185

(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 27: WYBRANE DANE BILANSOWE CIECH S.A.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana 2019/2018	Zmiana warto- ściowa 2019/2018
Wartość aktywów	3 889 932	3 927 454	3 652 664	(1,0%)	(37 522)
Aktywa trwałe	2 517 014	2 424 310	1 952 407	3,8%	92 704
Aktywa obrotowe	1 372 918	1 503 144	1 700 257	(8,7%)	(130 226)
Zapasy	30 694	41 019	31 795	(25,2%)	(10 325)
Należności krótkoterminowe	378 010	400 673	280 765	(5,7%)	(22 663)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	169 983	54 988	375 393	209,1%	114 995
Krótkoterminowe aktywa finansowe	794 231	1 006 464	1 012 304	(21,1%)	(212 233)
Kapitał własny razem	1 463 206	1 402 701	1 549 029	4,3%	60 505
Zobowiązania długoterminowe	1 632 936	1 393 685	1 172 446	17,2%	239 251
Zobowiązania krótkoterminowe	793 790	1 131 068	931 189	(29,8%)	(337 278)

Aktywa

Na koniec 2019 roku aktywa trwałe CIECH S.A. były równe 2 517 014 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość majątku trwałego wzrosła się o 92 704 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęło wprowadzenie do sprawozdania finansowego wyceny prawa do użytkowania składnika aktywów, zgodnie z nowym MSSF 16 *Leasing* oraz wzrost wartości niematerialnych w związku z ujęciem wartości systemu księgowego SAP.

Aktywa obrotowe CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosły 1 372 918 tys. zł. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2018 roku wartość aktywów obrotowych spadła o 130 226 tys. zł. Spadek ten wynikał ze zmniejszenia salda

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.

udzielonych pożyczek do spółek zależnych. Spadek należności krótkoterminowych wynikał m.in. z niższego poziomu finansowania poprzez cashpooling spółek z Grupy oraz niższego salda należności z faktoringu, które nie zostały opłacone na dzień bilansowy.

Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) CIECH S.A. stanowiły na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość 2 426 726 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2018 roku o 98 027 tys. zł. Spadek ten wynikał głównie ze spłaty zobowiązania podatkowego w kwocie 66,4 mln.

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na dzień 31 grudnia 2019 roku 62,1% (na koniec grudnia 2018 roku 64,3%). Jednostkowe zadłużenie netto CIECH S.A. wyniosło na dzień 31 grudnia 2019 roku 1 632 234 tys. zł i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2018 roku o 124 156 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 kredytów 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 28: PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE CIECH S.A.

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(62 551)	64 232	300 288	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	135 380	(268 087)	(119 902)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	42 089	(116 765)	(137 479)	-
Przepływy pieniężne netto razem	114 918	(320 620)	42 907	-
wolne przepływy pieniężne	72 829	(203 855)	180 386	-

Wielkość przepływów pieniężnych netto za 2019 rok była dodatnia i wyniosła 114 918 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego CIECH S.A. wygenerowała przepływy wyższe o 435 538 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 62 551 tys. zł. Były niższe od wygenerowanych w okresie porównywalnym 2018 roku o 126 783 tys. zł. Na ten poziom wpłynęło niższy poziom wyniku operacyjnego, wyższy poziom zapłaconych odsetek i zobowiązań w związku zapłatą zobowiązania podatkowego wraz z odsetkami na kwotę 66,4 mln zł.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej za 2019 rok były dodatnie. Nadwyżka wpływów nad wydatkami inwestycyjnymi wyniosła 135 380 tys. zł. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej spłaty pożyczek udzielonych spółkom zależnym.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 42 089 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2018 roku były wyższe o 158 854 tys. zł. Główny wpływ na tą działalność miała wpływ i wydatki związane z uruchamianiem linii kredytowych oraz środki pozyskane z cashpoolingu.

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

CIECH S.A. w 2019 roku wygenerowała dodatnie wolne przepływy pieniężne w efekcie większej wartości wpływów inwestycyjnych niż przepływów z działalności operacyjnej. Wysoki poziom wpływów inwestycyjnych to głównie efekt spłaty zadłużenia z tytułu pożyczek przez spółki zależne.

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

	2019	2018	2017
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	73 869	279 239	249 120
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	(114 871)	(241 141)	(57 538)
Skorygowana nadwyżka finansowa	(41 002)	38 098	191 582
Zmiana kapitału pracującego	(21 549)	26 134	108 706
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(62 551)	64 232	300 288
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	135 380	(268 087)	(119 902)
Wolne przepływy pieniężne	72 829	(203 855)	180 386

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

Wskaźniki rentowności CIECH S.A.

W ciągu 2019 roku większość wskaźników rentowności działalności kontynuowanej CIECH S.A. spadła w stosunku do wyników osiągniętych w 2018 roku.

TABELA 30: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI CIECH S.A.

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Rentowność brutto sprzedaży	15,0%	16,1%	21,2%	(1,1) p.p.
Rentowność sprzedaży	3,9%	4,6%	10,1%	(0,7) p.p.
Rentowność EBIT	4,8%	4,6%	10,2%	0,2 p.p.
Rentowność EBITDA	5,4%	5,0%	10,5%	0,4 p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany	4,6%	4,6%	10%	0,0 p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana	5,2%	5,0%	10,4%	0,2 p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	2,6%	11,2%	10,3%	(8,6) p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	1,6%	6,9%	6,7%	(5,3) p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	4,1%	19,3%	15,7%	(15,2) p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	1,15	5,13	4,63	(3,98)

*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 2019 roku wzrosły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2018 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 grudnia 2019 roku 1,73 natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,69.

TABELA 31: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI CIECH S.A.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Wskaźnik bieżącej płynności	1,73	1,33	1,83
Wskaźnik szybkiej płynności	1,69	1,29	1,79

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 2019 roku wyniósł minus 57 694 tys. zł, co oznacza wzrost o 114 515 tys. zł w stosunku do końca 2018 roku.

TABELA 32: KAPITAŁ OBROTOWY CIECH S.A.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 372 918	1 503 144	1 700 257
Zapasy	30 694	41 019	31 795
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	287 389	280 416	217 339
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	964 214	1 061 452	1 387 697
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	408 704	441 692	312 560
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	793 790	1 131 068	931 190
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	385 748	476 681	398 885
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	327 392	517 167	431 961
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	466 398	613 901	499 229
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	579 128	372 076	769 067
8. Kapitał obrotowy (3-6)	(57 694)	(172 209)	(186 669)

*Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych +zobowiązania z leasingu+ 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. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności finansowej, Spółka ma możliwość zaciągania kredytów odnawialnych oraz korzystania z limitów faktoringowych.

Zadłużenie

Stopa zadłużenia w 2019 roku spadła w stosunku do grudnia 2018 roku i wynosi 62,4%.

TABELA 33: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA CIECH S.A.

	2019	2018	2017	Zmiana 2019/2018
Wskaźnik stopy zadłużenia	62,4%	64,3%	57,6%	(1,9) p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	42,0%	35,5%	32,1%	6,5 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	165,8%	180,0%	135,8%	(14,1) p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	37,6%	35,7%	42,4%	1,9 p.p.

4.3.5 WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ CIECH S.A. W IV KWARTALE 2019 ROKU

TABELA 34: WYNIKI CIECH S.A. W IV KWARTALE 2019 ROKU

	01.10.-31.10.2019*	01.10.-31.12.2018*	01.10.-31.12.2017*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	489 286	631 121	602 562
Koszt własny sprzedaży	(368 882)	(570 937)	(460 970)
Zysk brutto na sprzedaży	120 404	60 184	141 592
Pozostałe przychody operacyjne	22 069	(3 569)	1 801
Koszty sprzedaży	(37 021)	(55 190)	(58 450)
Koszty ogólnego zarządu	(10 897)	(8 093)	(17 415)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 312)	1 790	(1 160)
Zysk na działalności operacyjnej	92 243	(4 878)	66 368
Przychody finansowe	20 330	294 467	236 190
Koszty finansowe	(22 126)	(47 769)	(214 273)
Przychody / (koszty) finansowe netto	(1 796)	246 698	21 917
Zysk przed opodatkowaniem	90 447	241 820	88 285
Podatek dochodowy	(20 681)	(43 657)	(19 954)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	69 766	198 163	68 331
Zysk netto za rok obrotowy	69 766	198 163	68 331
Zysk na jedną akcję (w złotych):			
Podstawowy	1,33	3,76	1,30
Rozwodniony	1,33	3,76	1,30
Zysk na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:			
Podstawowy	1,33	3,76	1,30
Rozwodniony	1,33	3,76	1,30

*Dane nieaudytowane.

W czwartym kwartale 2019 roku CIECH S.A. zanotowała wzrost wyniku na działalności operacyjnej w o 97 121 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku, natomiast niższy jest poziom zysku netto, głównie poprzez niższe wpływy działalności finansowej. Na wyniki netto działalności CIECH S.A. w czwartym kwartale 2019 roku wpłynęły m.in.: wyższy wynik na działalności podstawowej, znacząco niższe koszty sprzedaży oraz zmiana stanu odpisów na zaangażowanie CIECH S.A. w spółkach zależnych, w tym utworzenie odpisu aktualizującego wartość udziałów w CIECH Trading S.A. w wysokości 15,1 mln zł.

4.4 DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY CIECH

Inwestycje realizowane w 2019 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. Główne cele, dla których ponoszone są nakłady inwestycyjne przez Spółkę i jej podmioty zależne mają za zadanie odtworzenie wyeksploatowanego sprzętu i modernizację w celu poprawy efektywności energetycznej, zmniejszenia emisji, usprawnienie procesu automatyzacji i kontroli, usprawnienie procesów zarządczych, jak również poszukiwanie nowych możliwości rozwoju.

Wydatki inwestycyjne poniesione przez Spółki Grupy CIECH w roku 2019 wyniosły ok. 412 mln zł. Główne nakłady inwestycyjne przeznaczone były na realizację kilku dużych projektów, w tym budowę warzelni soli w Stassfurcie, rozbudowę i modernizację zakładów w segmencie sodowym, rozwój nowych produktów w segmencie Agro. Ponadto w 2019 roku spółka CIECH Soda Polska S.A. sfinalizowała realizację dużych projektów związanych z budową instalacji odsiarczania i odazotowania spalin w elektrociepłowniach, modernizacji obszaru energetyki pozwalającymi na zwiększenie sprawności i wydajności obszaru energetyki (wymiany i modernizacje turbozespołów, modernizacja kotłów). Poniesione w roku 2019 wydatki w obszarze R&D to przede wszystkim działania skupione na rejestracji nowych substancji aktywnych i środków ochrony roślin

bazujących na nich. 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 projektów inwestycyjnych podejmowane są w oparciu o szczegółową analizę każdego z zadań, włączając analizy efektywności ekonomicznej i wskaźniki takie jak: wewnętrzna stopa zwrotu (IRR), wartość bieżąca netto (NPV) i okres zwrotu z inwestycji. Poniżej zaprezentowano najważniejsze projekty realizowane w 2019 roku.

TABELA 35: NAJWAŻNIEJSZE INWESTYCJE GRUPY CIECH REALIZOWANE W 2019 ROKU

	Inwestycja	Status realizacji 2019
	<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, budowa instalacji została zakończona w 2019 roku, obecnie trwa zwiększanie możliwości produkcyjnych instalacji.</p>	Projekt na etapie rozruchu instalacji.
	<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 na koniec 2020 roku.</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 rygorystyczne 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 zakończony.
	<p>Projekty R&D</p> <p>W 2019 roku Grupa CIECH poniosła istotne wydatki na działalność R&D:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rejestracje nowych substancji aktywnych wykorzystywanych do produkcji środków ochrony roślin i produktów bazujących na tych substancjach aktywnych, • poszukiwanie nowych zastosowań dla obecnie produkowanych wyrobów i odpadów (pył solny). 	
	<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 przyczynią się do podniesienia efektywności i niezawodności źródeł wytwarzania energii, zwłaszcza w zakładach w Inowrocławiu i Janikowie (wymiana młynów węglowych, modernizacja i wymiana kotłów, modernizacja i wymiana turbin)</p>	Projekt w realizacji.

Inwestycje planowane na najbliższe 12 miesięcy

Grupa CIECH w ramach planu wydatków inwestycyjnych na 2020 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 zakładu soli w Stassfurcie, kontynuację zadań w zakresie zwiększenia mocy produkcyjnych w obszarze sodowym oraz odtworzenia i modernizacji majątku, a także modernizację obszaru energetyki (modernizacja kotłów i turbin). 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, a także prace nad rozszerzeniem i optymalizacją portfela produktów Agro). 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

Grupa CIECH kolejny rok aktywnie wykorzystywała w swojej działalności środki publiczne.

W czerwcu 2019 roku CIECH R&D Sp. z o.o. zakończyła realizację projektu pn. „„Opracowanie przez CIECH R&D Sp. z o.o. we współpracy z Uniwersytetem Mikołaja Kopernika w Toruniu (podwykonawca) innowacyjnej w skali świata technologii karbonizacji solanki amoniakalnej umożliwiającej zwiększenie wydajności sodowej procesu produkcji sody kalcynowanej”. Kwota otrzymanego w 2019 roku wsparcia wyniosła ponad 60 tys. zł.

Kolejny rok realizowano także projekt mający na celu zawracanie CO₂ w procesie produkcji sody. Prace zrealizowane w 2019 roku pozwoliły na otrzymanie nie tylko obiecujących wyników testów, ale także na otrzymanie refundacji w kwocie ponad 2,1 mln zł.

W 2019 roku Spółki z Grupy CIECH pozyskały kolejne dotacje na realizację projektów badawczo-rozwojowych przyczyniających się do budowania wartości firmy poprzez wzrost innowacyjności i rozwijania portfela nowoczesnych, zaawansowanych produktów zapewniających wysoką rentowność prowadzonej działalności:

- CIECH Soda Polska S.A. pozyskała ponad 4,9 mln zł na realizację projektu, którego celem jest opracowanie i zaimplementowanie metod i algorytmów detekcji anomalii, algorytmów predykcyjnych i preskryptywnych oraz opracowanie metamodelu neuronowego do optymalizacji procesów na niektórych węzłach instalacji produkcyjnej sody kalcynowanej.
- Smart Fluid Sp. z o.o. pozyskała ponad 5 mln zł na przeprowadzenie prac B+R mających na celu weryfikację w warunkach rzeczywistych tezy o możliwości wykorzystania cieczy zagęszczanych ścinaniem opracowanych przez Spółkę do wielkoskalowej, optymalnej ekonomicznie produkcji materiału, będącego półproduktem dla wytwórców szeroko pojętej odzieży/elementów ochronnych/akcesoriów sportowych.

Dodatkowo, CIECH Soda Polska S.A. zakończyła sukcesem proces ubiegania się o wydanie decyzji o wsparciu w ramach Polskiej Strefy Inwestycji. Maksymalna kwota zwolnienia z podatku dochodowego możliwa do wykorzystania wynosi ponad 20 mln zł.

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 udzielanych przez konsorcjum banków 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 2019 roku wynosiła 1 340 275 tys. zł),
- o kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiła 0 tys. zł).

2. kredytów w rachunku bieżącym, z limitem do 100 000 tys. zł oraz 10 000 tys. EUR udzielonych na podstawie umów z dnia 28 i 29 sierpnia 2018 roku (kwota wykorzystanych kredytów na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiła 47 908 tys. zł),

3. kredytów odnawialnych z limitem do 392 788 tys. zł oraz 25 000 tys. EUR udzielonych na podstawie umów z dnia 18 kwietnia 2019 roku (kwota wykorzystania kredytów na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiła 246 463 tys. zł.).

łącna wartość kredytów dostępnych na podstawie powyższych umów wynosi 2 232 110 tys. zł., wykorzystane limity zadłużenia wynoszą 1 634 646 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. i BOŚ 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 BNP Paribas S.A. („Kredytodawcy”). 28 listopada 2019 roku do umowy jako Kredytodawca przystąpił Bank Ochrony Środowiska S.A.

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 2019 roku wynosiła 0 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). Bieżący poziom marży, ustalony na podstawie wykonania wskaźników finansowych na koniec pierwszego półrocza 2019 roku, wynosi 1,75%.

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 2019 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. Umowy zostały zawarte do dnia 29 sierpnia 2019 roku i w dniu 23 sierpnia 2019 roku Aneksem nr 1 okres ich obowiązywania został przedłużony do 28 sierpnia 2020 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.

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 do dnia 28 sierpnia 2019 roku, a Aneksem nr 1 z dnia 27 sierpnia 2019 roku jej termin spłaty został zmieniony i upływa z dniem 31 sierpnia 2020 roku. Wykorzystany kredyt oprocentowany jest wg stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Środki z kredytu są udostępniane na finansowanie bieżącej działalności spółki. Prawnym zabezpieczeniem kredytu są zabezpieczenia ustanowione zgodnie z postanowieniami między wierzycielami (Intercreditor Agreement z dnia 28 listopada 2012 roku). Warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów umów kredytowych.

Umowy kredytów odnawialnych

W dniu 18 kwietnia 2019 roku zawarta została umowa kredytu pomiędzy CIECH S.A. oraz Bankiem Pekao S.A. na kwotę 300 000 tys. zł. Umowa została zawarta do dnia 7 maja 2022 roku. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest wg stawki WIBOR3M lub WIBOR6M 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.

W dniu 18 kwietnia 2019 roku zawarta została umowa kredytu pomiędzy CIECH S.A. oraz Bankiem BNP Paribas S.A. na kwotę 92 788 tys. zł. Umowa została zawarta do dnia 7 maja 2022 roku. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest wg stawki WIBOR1M lub WIBOR3M lub WIBOR6M 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.

W dniu 18 kwietnia 2019 roku zawarta została umowa kredytu pomiędzy CIECH S.A. oraz Banko de Sabadell S.A., London Branch na kwotę 25 000 tys. EUR. Umowa została zawarta do dnia 7 maja 2022 roku. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest wg stawki EURIBOR1M lub EURIBOR3M lub EURIBOR6M 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.

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 36: ZESTAWIENIE POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ CIECH S.A. JEDNOSTKOM ZALEŻNYM W 2019 ROKU

Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Wg stanu na 31.12.2019		Warunki udzielenia
		Wartość udzielonej pożyczki wg umowy (waluta w tys.)	Wartość wypłaconej pożyczki w tys. zł	
CSD GmbH & CO KG*	04.10.2023	26 539 EUR	26 539 EUR/ 113 015 PLN	oprocentowanie stałe 2,7%
CIECH Salz Deutschland GmbH*	04.10.2023	112 207 EUR	14 461 EUR/ 61 583 PLN	oprocentowanie stałe 2,7%
Proplan Plant Protection Company S.L.	31.12.2020	1 500 EUR	1 500 EUR/ 6 388 PLN	oprocentowanie stałe 2,7%
Proplan Plant Protection Company S.L.	31.12.2020	3 000 EUR	1 500 EUR/ 6 388 PLN	oprocentowanie stałe 2,7%
CIECH Sarzyna S.A.	31.12.2020	57 249 PLN	57 249 PLN	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża

* Umowa porozumienia z dnia 20 grudnia 2019 roku dotycząca podziału pożyczki udzielonej przez CIECH S.A. spółce CSD GmbH & CO KG na kwotę 138 746 tys. EUR w ten sposób, iż nastąpiło przeniesienie części pożyczki wypłaconej i części pożyczki nie wypłaconej do spółki CIECH Salz GmbH.

TABELA 37: ZESTAWIENIE POŻYCZEK ZAWARTYCH POMIĘDZY JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI W GRUPIE CIECH W 2019 ROKU

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Wg stanu na 31.12.2019		Warunki udzielenia
			Wartość udzielonej pożyczki wg umowy (waluta w tys.)	Wartość wypłaconej pożyczki w tys. zł	
Gamma Finanse Sp. z o.o.	Verbis Kappa Sp. z o.o. SKA	31.12.2020	11 000 PLN	11 000	odsetki w wysokości WIBOR 12M + 2,4% marża
Verbis Kappa Sp. z o.o. SKA	CIECH Sarzyna S.A.	31.12.2020	1 500 PLN	1 500	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża
Algete Sp. z o.o.	CIECH Sarzyna S.A.	31.12.2020	3 500 PLN	3 500	odsetki w wysokości WIBOR 6M + 2,4% marża

Poręczenia i gwarancje udzielone na dzień 31 grudnia 2019 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 2019 rok w nocie 9.2 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2019 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 2019 rok w nocie 9.2 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2019 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 powiązanyymi znajduje się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2019 rok w nocie 9.3 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2019 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 2019 rok w nocie 9.4 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2019 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 2019 roku Grupa CIECH składała się z 38 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej,
- 31 jednostek zależnych, z tego:
 - 21 jednostek zależnych krajowych,
 - 10 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.

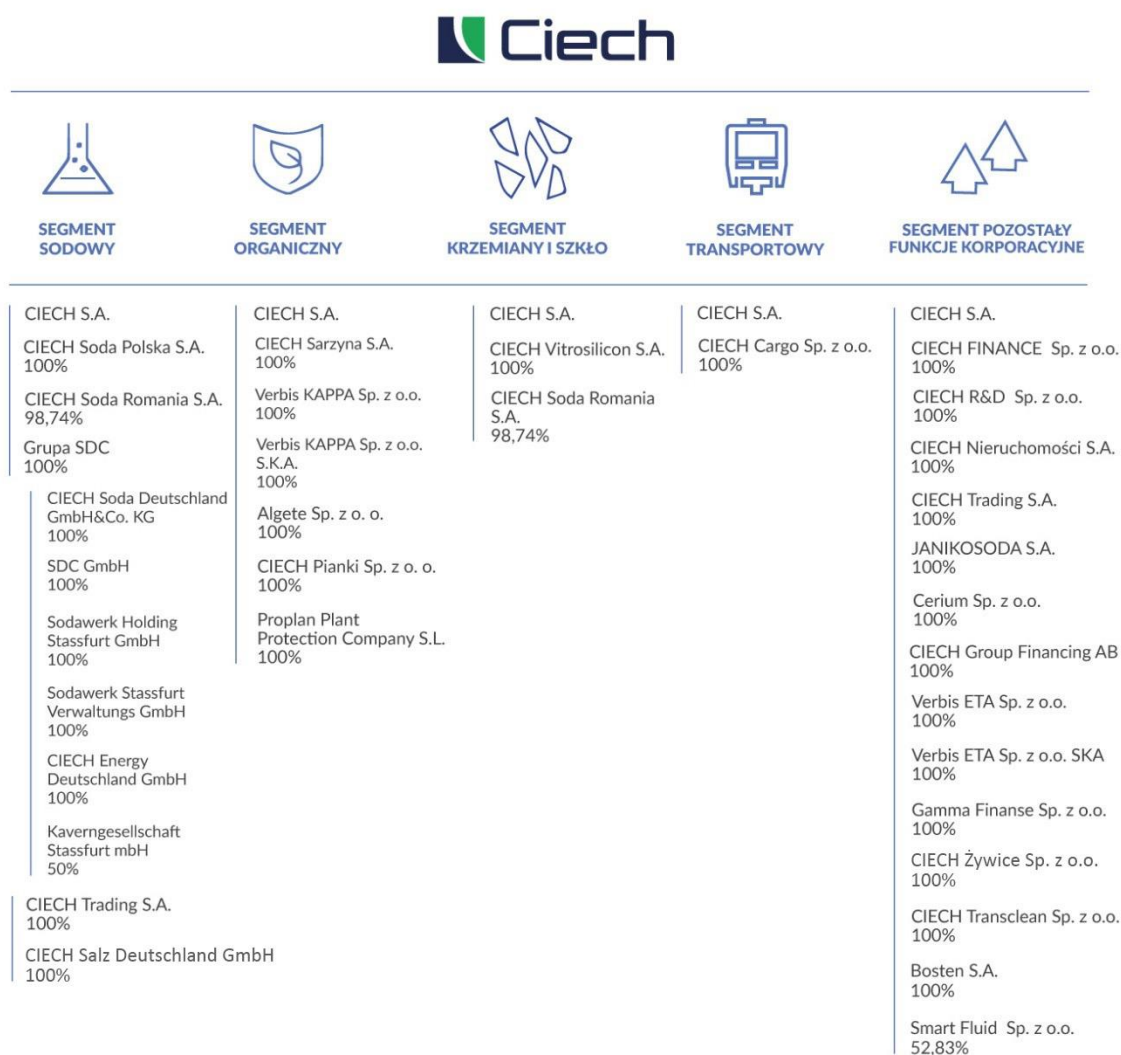
Jednostka dominująca CIECH S.A. posiada oddział w Rumunii, oddział w Niemczech oraz prowadzi działalność poprzez swoje biura w Inowrocławiu i Nowej Sarzynie. Spółka zależna CIECH Trading S.A. posiada oddział w Bydgoszczy.

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. Obecnie produkcja sody w zakładzie w Rumunii została wstrzymana (więcej informacji znajduje się w punkcie 1.1. niniejszego sprawozdania).

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

W ramach Grupy CIECH wiodącym podziałem działalności jest segmentacja branżowa obejmująca w 2019 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 2019 roku.

RYSUNEK 40: STRUKTURA SEGMENTOWA GRUPY CIECH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2019 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 2019 rok w nocie 9.5.

5.3 ZAKRES ORGANIZACJI I ZARZĄDZANIA W GRUPIE CIECH ORAZ ZMIANY W 2019 ROKU

W 2019 roku model biznesowy Grupy CIECH opierał się na modelu zarządzania macierzowego, w którym szefowie poszczególnych obszarów funkcjonalnych w CIECH S.A. 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.:

- Koncentracja szeroko pojętych funkcji wsparcia na poziomie CIECH S.A.,
- Utworzenie w ramach segmentów dla potrzeb zarządczych tzw. Jednostek Biznesowych (Business Unit) skupionych wokół grup produktowych oraz odpowiedzialnych za produkcję i sprzedaż produktów,
- 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.

5.4 ZMIANY WŁASNOŚCIOWE

W ciągu 2019 roku, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje/udziały zaszły poniższe zmiany. Przełożyły się one na zmiany w strukturze Grupy CIECH:

1) zwiększenia zaangażowania/udziału w spółkach

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

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. – obecnie CIECH Żywice Sp. z o.o.**

W dniu 11 stycznia 2019 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Vasco Polska Sp. z o.o. dokonane uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Vasco Polska Sp. z o.o. z dnia 14 listopada 2018 roku. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony 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. 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 stanowiła premię emisyjną („agio”), przeznaczoną na kapitał zapasowy.

W dniu 11 stycznia 2019 roku sąd zarejestrował również CIECH S.A. jako jedynego wspólnika Spółki w związku z nabyciem przez CIECH S.A. od udziałowca mniejszościowego 100 udziałów Spółki, stanowiących łącznie 10% kapitału zakładowego. Umowa sprzedaży udziałów spółki Vasco Polska Sp. z o.o. zawarta została w dniu 15 listopada 2018 roku.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Vasco Polska Sp. z o.o. w dniu 8 lipca 2019 roku podjęło uchwałę podwyższającą kapitał zakładowy Spółki o kwotę 5 tys. zł, tj. z kwoty 50,5 zł do kwoty 55,5 tys. zł poprzez ustanowienie 100 nowych, równych i niepodzielnych udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy. Nowoutworzone udziały objął dotychczasowy wspólnik Spółki – CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 755 tys. zł, przy czym kwota w wysokości 750 tys. zł, stanowiąca premię emisyjną (agio), została przeznaczona na kapitał zapasowy. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Vasco Polska Sp. z o.o. podjęło również decyzję o zmianie firmy Spółki na CIECH Żywice Sp. z o.o. oraz o zmianie siedziby Spółki na Nową Sarzynę.

W dniu 31 lipca 2019 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki i nową siedzibę Spółki. Rejestracja zmiany firmy z Vasco Polska Sp. z o.o. na CIECH Żywice Sp. o.o. nastąpiła w dniu 13 sierpnia 2019 roku.

W związku z przyjęciem przez CIECH Sarzyna S.A. w dniu 31 października 2019 roku Planu Podziału CIECH Sarzyna S.A. (złożonym w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 31 października 2019 roku), w następstwie którego zorganizowana część przedsiębiorstwa Sarzyny - Business Unit Żywice, zostaje wydzielona do spółki

CIECH Żywiec Sp. z o.o. organizacyjnie, funkcjonalnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych, tj. do produkcji, sprzedaży i dystrybucji produktów nienasyconych żywic poliestrowych, nasyconych żywic poliestrowych, żywic epoksydowych oraz oferty uzupełniającej – na rynku polskim i zagranicznym.

W następstwie Planu Podziału spółki CIECH Sarzyna S.A., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników CIECH Żywiec Sp. z o.o. w dniu 16 grudnia 2019 roku podjęło uchwałę w sprawie podziału CIECH Sarzyna S.A., poprzez postanowienie o:

- ✓ wzięciu udziału w podziale CIECH Sarzyna S.A. przeprowadzanym przez wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa na warunkach określonych w Planie Podziału (podział przez wydzielenie),
- ✓ zatwierdzeniu Planu podziału CIECH Sarzyna S.A. uzgodnionego przez Zarząd CIECH Sarzyna S.A. 31 października 2019 roku,
- ✓ podwyższeniu kapitału zakładowego CIECH Żywiec Sp. z o.o. z kwoty 55,5 tys. zł o kwotę 3 678,35 tys. zł, tj. do kwoty 3 733,85 tys. zł, poprzez utworzenie 73 567 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości 3 733,85 tys. zł. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym CIECH Żywiec Sp. z o.o. zostały przydzielone jednemu akcjonariuszowi CIECH Sarzyna S.A. – CIECH S.A., przy zastosowaniu następującego przydziału udziałów: 8 490 000 akcji CIECH Sarzyna S.A. uprawnia do otrzymania 73 567 udziałów Żywic. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego CIECH Żywiec Sp. z o.o. wynosi 3 733,85 tys. zł i dzieli się na 74 677 udziałów o wartości 50 zł każdy udział, o łącznej wartości 3 733,85 tys. zł.

Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego CIECH Żywiec Sp. z o.o. w dniu 2 stycznia 2020 roku i z dniem tym CIECH S.A. stał się właścicielem nowoutworzonych udziałów, pozostając nadal jedynym wspólnikiem Spółki.

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

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cerium Sp. z o.o. w dniu 16 października 2019 roku podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o 100 tys. zł, tj. z kwoty 5 tys. zł do kwoty 105 tys. zł, poprzez ustanowienie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości 100 tys. zł. Prawo objęcia nowych udziałów przyznane zostało dotychczasowemu wspólnikowi Spółki – CIECH Soda Polska S.A., który jest jedynym wspólnikiem Spółki. Udziały w podwyższeniu kapitału zakładowego zostały objęte przez CIECH Soda Polska S.A. w zamian za wkład pieniężny.

2) rozwiązania spółki rozwiązanie/likwidacja spółki/zawieszenie działalności

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

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cerium Sp. z o.o. w dniu 16 października 2019 roku postanowiło o rozwiązaniu Spółki i otwarciu jej likwidacji. Sąd zarejestrował postanowienie o rozwiązaniu Spółki i otwarciu jej likwidacji w dniu 18 listopada 2019 roku.

3) nabycie udziałów w nowych spółkach

- **CIECH Salz Deutschland GmbH**

CIECH S.A. Umową z dnia 6 września 2019 roku nabył od firmy Blizstart Holding AG 25 000 udziałów spółki Blitz 19-213 GmbH o wartości 1 EUR za udział, o łącznej wartości 25 tys. EUR. Cena za udziały wyniosła 28,5 tys. EUR. Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego Blitz 19-213 GmbH. Następnie Zgromadzenie Wspólników Blitz 19-213 GmbH w dniu 6 września 2019 roku dokonało zmiany firmy spółki z Blitz 19-213 GmbH na CIECH Salz Deutschland GmbH oraz siedziby spółki z Monachium na Staßfurt. Kolejne Zgromadzenie Wspólników CIECH Salz Deutschland GmbH w dniu 11 grudnia 2019 roku podwyższyło kapitał zakładowy z kwoty 25 tys. EUR do kwoty 3 025 tys. EUR, poprzez ustanowienie 100 nowych udziałów o wartości 30 tys. EUR za udział, o łącznej wartości 3 mln EUR. Nowe udziały z podwyższenia kapitału zakładowego CIECH Salz objęte zostały przez CIECH S.A. w zamian za gotówkę. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 5 marca 2020 roku.

Ponadto, CIECH S.A. jako jedyny wspólnik spółki: (i) SDC GmbH będącej spółką dominującą (pośrednio) wobec CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG („CSD”) oraz (ii) spółki CIECH Salz Deutschland GmbH („C. Salz”) zezwolił na rozporządzenie przez spółkę CSD przysługującymi jej prawami (oraz obowiązkami) w drodze dwóch umów: umowy przeniesienia praw i obowiązków związanych z produkcją soli w Strassfurcie w Niemczech oraz umowy sprzedaży praw własności nieruchomości związanych z Działalnością Solną na spółkę C. Salz. Przedmiotem Umowy Przeniesienia z CSD do C. Salz jest sprzedaż i przeniesienie

wszystkich aktywów związanych z działalnością solną i należących wyłącznie do segmentu działalności solnej wraz ze wszystkimi zobowiązaniami i umowami. Przedmiotem Umowy Sprzedaży są grunty spółki CSD przeznaczone pod inwestycję solną.

5.5 STRUKTURA ZATRUDNIENIA I ZASOBY LUDZKIE

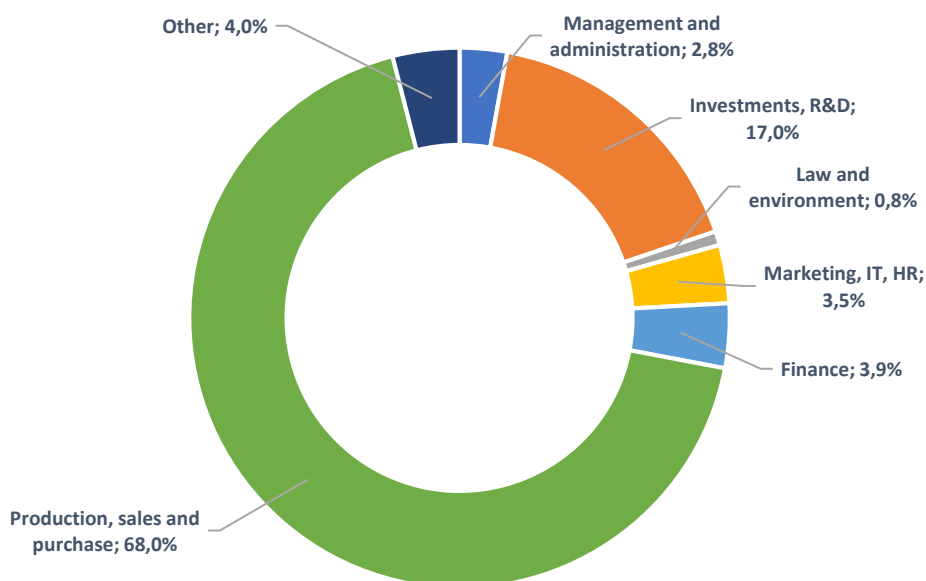
Struktura zatrudnienia

Stan zatrudnienia w Grupie CIECH (jednostka dominująca CIECH S.A. oraz spółki zależne konsolidowane metodą pełną) na koniec 2019 roku wyniósł 3 705 osób (w tym w CIECH S.A. 474 osoby). Na koniec porównywalnego okresu tj. 2018 roku stan zatrudnienia wyniósł 3 871 osób (w tym w CIECH S.A. 493 osoby). Około 72% pracowników pracuje w Polsce, z czego większość to pracownicy produkcyjni.

TABELA 38: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - PRACOWNICY UMYSŁOWI I PRACOWNICY FIZYCZNI

	31.12.2019/2019	31.12.2018/2018
Stan zatrudnienia w osobach	3 705	3 871
Pracownicy umysłowi	1 446	1 422
Pracownicy fizyczni	2 259	2 449
Przeciętne zatrudnienie w osobach	3 826	3 876
Pracownicy umysłowi	1 497	1 392
Pracownicy fizyczni	2 329	2 484

RYSUNEK 41: 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.

Zmiana systemu wynagrodzeń

Jednym z kluczowych projektów prowadzonych w Dziale HR był projekt zmiany systemu wynagrodzeń (wartościowanie stanowisk, budowa systemu płac zasadniczych i systemu premiowego wraz z analizą porównawczą wynagrodzeń pracowników do stawek rynkowych) oraz projekt systemu oceny i rozwoju kompetencji w Grupie CIECH.

Łącznie zwartościowanych zostało blisko 450 stanowisk w polskich spółkach Grupy – każde z nich zostało ocenione m.in. pod kątem zakresu odpowiedzialności, roli w firmie czy wymaganych kwalifikacji. W procesie analizy i uspoźniania stanowisk zredukowaliśmy liczbę funkcjonujących nazw o ok. 25%. Zostały również zaktualizowane opisy wszystkich stanowisk w Grupie.

Do określenia hierarchii stanowisk wykorzystano metodę czynnikowo-punktową. Stanowiska zostały podzielone na grupy zaszerogowania, w zależności od wyniku punktowego oceny.

W oparciu o analizę rynkowych stawek płac dla stanowisk w Grupie CIECH przygotowane zostały tabele płacowe. Docelowym pozycjonowaniem i punktem wyjścia do budowy tabeli płacowej była mediana rynku. Tabele będą aktualizowane w ramach regularnych przeglądów wynagrodzeń.

Struktura stanowisk oraz taryfikatory zostały skonsultowane ze stroną społeczną, a następnie zostały wprowadzone do Regulaminów Wynagrodzeń.

Ogólna struktura stanowisk jest czynnikiem łączącym kolejne elementy zintegrowanego systemu wynagradzania i rozwoju pracowników w Grupie CIECH, w tym: premie, systemy ocen, modele kompetencji.

Przygotowaliśmy również koncepcję zmian w zintegrowanym systemie ocen oraz systemie zarządzania celami i KPI, która będzie wdrażana w 2020 roku.



AKCJE I AKCJONARIAT

6 AKCJE I AKCJONARIAT

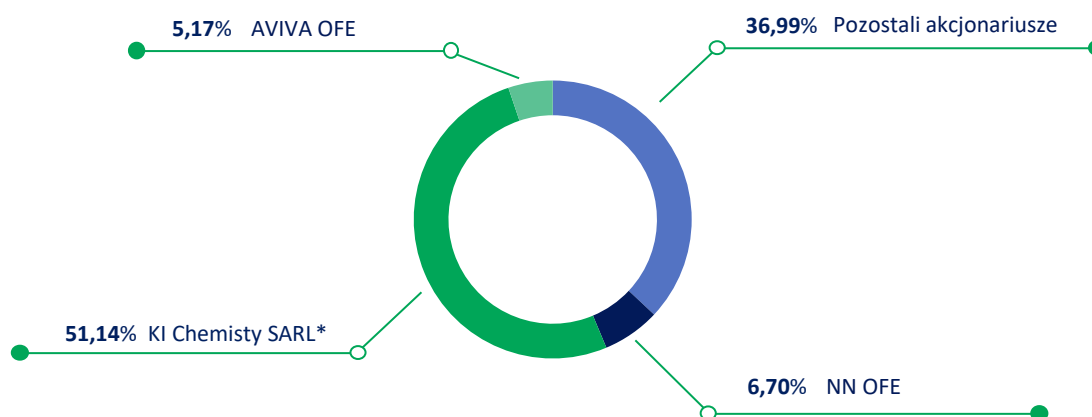
6.1 STRUKTURA AKCJONARIATU CIECH S.A.

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 42: 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 S.A. 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 39: 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	36,99%
Segment	Spółka duża (kapitalizacja powyżej 250 mln EUR)
Grupy sektora	Chemiczny, nawozów i związków azotowych
Indeksy	WIG, WIG-Poland, mWIG40, mWIG40TR, WIG-CHEMIA, WIG.MS-PET, WIG-ESG, CEEplus, InvestorMS, MSCI Emerging Markets Index, FTSE Developed Small Cap Index

TABELA 40: INDEKSY, W RAMACH KTÓRYCH NOTOWANE SĄ AKCJE CIECH S.A.

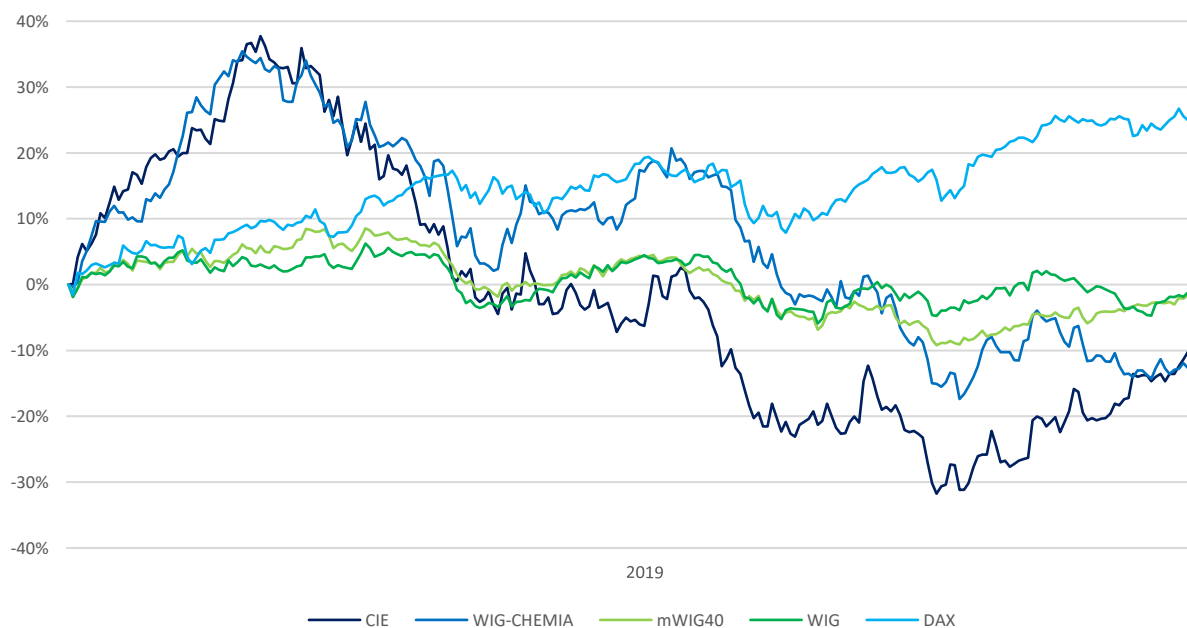
Indeks	Opis	Udział akcji CIECH S.A. w portfelu indeksu
WIG	WIG - indeks obejmujący wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W tym indeksie obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego.	0,36%
WIG Poland	WIG-Poland - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na głównym rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Zarówno wartości, jak i uczestnicy WIG-PL i WIG są różne.	0,36%
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.	1,77%
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.	1,77%
WIGchemia	WIG-CHEMIA - indeks sektorowy, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „chemia”.	37,66%
WIG.MS-PET	Indeks WIG.MS-PET jest publikowany na podstawie wartości portfela akcji 5 najbardziej płynnych spółek z branż obejmujących paliwa, gaz i chemię.	4,09%

Indeks	Opis	Udział akcji CIECH S.A. w portfelu indeksu
WIG-ESG	indeks WIG-ESG jest publikowany na podstawie wartości portfela akcji spółek uznawanych za odpowiedzialne społecznie tj. takich, które przestrzegają zasad biznesu odpowiedzialnego społecznie, w szczególności w zakresie kwestii środowiskowych, społecznych, ekonomicznych i ładu korporacyjnego.	0,36%
CEEplus	Indeks CEEplus jest publikowany na podstawie wartości portfela największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na giełdach z regionu Europy Środkowej z Chorwacji, Czech, Polski, Rumunii, Słowacji, Słowenii i Węgier.	0,19%
 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 S.A. i Investors TFI S.A.	1,40%
 MSCI	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.	<0,04%
 FTSE Russell	FTSE Developed Small Cap Index - Indeks obejmuje akcje spółek o niskiej kapitalizacji z rynków rozwiniętych. Indeks wchodzi w skład grupy FTSE Global Equity Index Series (GEIS), która obejmuje około 98% kapitalizacji rynkowej na świecie.	<0,005%

Dane: GPW, MSCI, FTSE Russell

Notowania

RYSUNEK 43: ZMIANY KURSU AKCJI CIECH S.A. W 2019 ROKU NA TLE INDEKSÓW



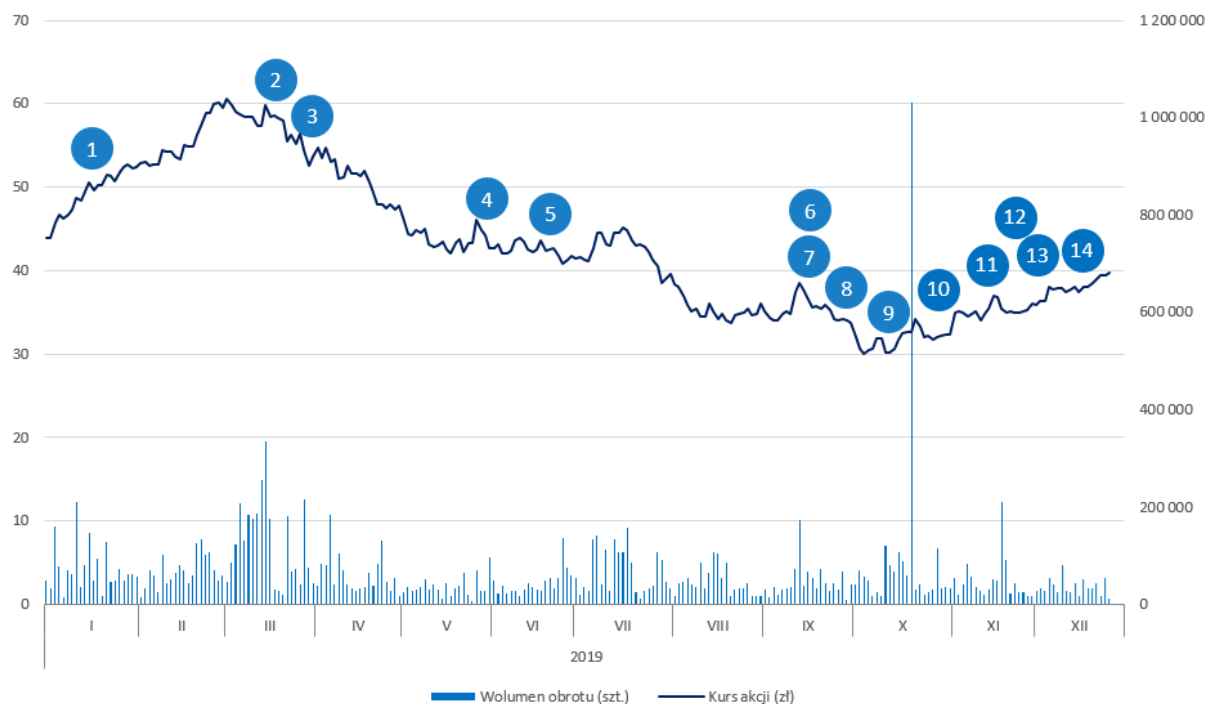
Źródło: infostrefa.com, finance.yahoo.com.

W 2019 roku WIG, czyli główny indeks warszawskiej giełdy spadł o 0,8% względem poprzedniego roku - do poziomu 57 832,88 pkt. Indeks dwudziestu największych spółek - WIG20 - spadł o 6,6% i na koniec 2019 roku kształtował się na poziomie 2 150,09 pkt. Indeks mWIG40, w ramach którego notowane są spółki o średniej kapitalizacji, w minionym roku nieznacznie spadł z 3 947,26 do 3 908,20 pkt. Z kolei branżowy indeks WIG-CHEMIA spadł o 11,7% i na zamknięciu ostatniej sesji w roku ukształtował się na poziomie 8 390,97. Indeks DAX, najważniejszy indeks Giełdy Niemieckiej Börse Frankfurt, wzrósł w o 25,2% i wyniósł na koniec 2019 roku na poziomie 13 290,00 pkt.

2,3 mld zł
- średnia kapitalizacja
CIECH S.A. w 2019 roku

W pierwszym kwartale 2019 roku kurs akcji CIECH S.A. odnotował silny wzrost wartości o ok. 35,0%, ustanawiając cenę maksymalną w 2019 roku na poziomie 60,55 zł (wg. cen na zamknięciu) 1 marca 2019 roku. W kolejnych miesiącach nastąpił trend spadkowy trwający do początku października. Dół cenowy 30,00 zł się ukształtował się 3 października 2019 roku. Następnie kurs zaczął poruszać się w trendzie wzrostowym. Kurs zamknięcia na ostatniej sesji giełdowej w 2019 roku wyniósł 39,70 zł, co oznacza 9,7% spadek w stosunku do kursu zamknięcia na koniec 2018 roku.

RYSUNEK 44: KURS AKCJI CIECH S.A. ORAZ WOLUMEN OBROTU W 2019 ROKU



Źródło: infostrefa.com.

- | | | | |
|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | 24.01.: Zawiązanie rezerw na poczet zobowiązania podatkowego oraz odsetek | 8 | 18.09.: Czasowe wstrzymanie produkcji przez CIECH Soda Romania |
| 2 | 19.03.: Rozpoczęcie przeglądu opcji zmian w strukturze korporacyjno-organizacyjnej oraz w strukturze aktywów Grupy CIECH | 9 | 11.10.: Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych biznesu Żywyce |
| 3 | 26.03.: Publikacja raportu rocznego za 2018 rok | 10 | 31.10.: Przyjęcie planu podziału CIECH Sarzyna |
| 4 | 28.05.: Publikacja raportu za I kwartał 2019 roku | 11 | 14.11.: Utworzenie dodatkowego odpisu aktualizacyjnego na aktywach CIECH Soda Romania |
| 5 | 18.06.: Otrzymanie wypowiedzenia umowy na dostawy pary technologicznej do CIECH Soda Romania | 12 | 19.11.: Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku |
| 6 | 09.09.: Utworzenie odpisu aktualizacyjnego na aktywach CIECH Soda Romania | 13 | 25.11.: Przyjęcie koncepcji Planu Reorganizacji Grupy CIECH |
| 7 | 10.09.: Publikacja raportu za I półrocze 2019 roku | 14 | 05.12.: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie inwestycji polegającej na budowie kopalni soli i podziemnego magazynu gazu oraz dostaw solanki do zakładów produkcyjnych Grupy CIECH |

Kluczowe dane dotyczące akcji CIECH S.A.

Akcje CIECH S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie charakteryzuje duża płynność. W 2019 roku podczas jednej sesji giełdowej właściciele zmieniali średnio 63,9 tys. akcji spółki, a średnia wartość obrotu na sesję wyniosła 2,9 mln zł.

TABELA 41: DANE DOTYCZĄCE AKCJI CIECH S.A. NA GPW W WARSZAWIE

Statystyka akcji CIECH S.A.	2019	2018	2017
Liczba akcji (szt.)	52 699 909	52 699 909	52 699 909
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku (zł)	39,70	44,30	57,50
Kapitalizacja spółki na koniec roku (mln zł)	2 092	2 335	3 030
Cena maksymalna w roku (zł)	60,55	64,50	88,68
Cena minimalna w roku (zł)	30,00	40,30	50,52
Średni wolumen obrotów na sesję (szt. akcji)	63 900	92 817	80 995
Średnia wartość obrotów na sesję (tys. zł)	2 859	4 913	5 399
Wskaźniki rynku kapitałowego dla akcji CIECH S.A.	2019/ 31 grudnia 2019	2018/ 31 grudnia 2018	2017/ 31 grudnia 2017
EPS (zł)	2,23	2,13	7,47
Zysk (strata) netto właścicieli/ ilość akcji			
P/E (x)	17,8	20,8	7,7
Cena/ zysk netto na akcję (C/Z)			
P/BV (x)	1,43	1,66	1,96
Cena rynkowa akcji/ wartość księgowa na akcję(C/WK)			
EV/EBITDA (x)	6,34	5,86	4,76

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 42: 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 2019 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 celu omówienia istotnych wydarzeń w Grupie np. publikacja strategii Grupy. Przedstawiciele CIECH S.A. dostępni są również na spotkaniach indywidualnych w ramach potrzeb.

W 2019 roku odbyło się **111 spotkań***,
a przedstawiciele CIECH S.A.
spędzili na nich łącznie **119 godzin**.

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

- **Krajowe i zagraniczne konferencje inwestorskie** - spółka aktywnie spotyka się także z inwestorami w Polsce i zagranicą podczas konferencji organizowanych przez brokerów; w 2019 roku spółka wzięła udział w trzech konferencjach inwestorskich.
- **Non-deal roadshows** - spółka spotyka się z inwestorami za granicą, podczas spotkań typu non-deal roadshows - 2019 roku odbyła spotkania z inwestorami we Frankfurcie, Tallinie i Sztokholmie.
- **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 2019 roku odbyły się 4 czaty inwestorskie.
- **Telekonferencje** - w 2019 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.
- **Konferencja WallStreet** - w 2019 roku przedstawiciele CIECH S.A. po raz szósty wzięli aktywny udział w konferencji WallStreet - to największe w regionie spotkanie organizowane z myślą o inwestorach indywidualnych i jedna z największych imprez na rynku kapitałowym w Polsce. Inwestorzy indywidualni mieli okazję spotkać się z przedstawicielami spółki 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 (video, prezentacje, infografiki, one-pagery, spreadsheetsy).



Nagrody i wyróżnienia w 2019 roku za działania związane z komunikacją z inwestorami i obecnością na rynku kapitałowym:



Kapituła prestiżowego konkursu „The Best Annual Report 2018” uznała raport CIECH S.A. za jeden z trzech najlepszych raportów rocznych 2018 roku na polskim rynku. Celem konkursu jest promowanie sprawozdań o największej wartości użytkowej dla akcjonariuszy i inwestorów.

TABELA 43: KALENDARIUM RAPORTOWANIA GRUPY CIECH I CIECH S.A.

Data	Raport okresowy
31.03.2020	Skonsolidowany i jednostkowy raport roczny za rok 2019 rok
27.05.2020	Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
08.09.2020	Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku
18.11.2020	Skonsolidowany raport za III kwartały 2020 roku

TABELA 44: REKOMENDACJE DLA AKCJI CIECH S.A.

20	Kupuj
6	Trzymaj
1	Akumuluj

CIECH S.A. jako jedna z największych spółek sektora chemicznego notowanych na GPW, której akcje wchodzi w skład indeksu mWIG40, jest regularnie oceniana i wyceniana przez renomowane instytucje rynku kapitałowego.

W 2019 roku **10 instytucji finansowych** wydało **27 rekomendacji** dla akcji CIECH S.A.

TABELA 45: REKOMENDACJE I RAPORTY DOMÓW MAKLERSKICH W 2019 ROKU - PODSUMOWANIE

Najwyższa cena docelowa	75,82 zł
Mediana	48,00 zł
Najniższa cena docelowa	38,90 zł

TABELA 46: SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O REKOMENDACJACH DLA CIECH S.A. WYDANYCH W 2019 ROKU

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa
17.12.2019	DM BOŚ	KUPUJ	43,00 zł
12.12.2019	mBank DM	KUPUJ	44,41 zł
09.12.2019	Trigon DM	KUPUJ	42,80 zł
06.12.2019	IPOPEMA Securities	KUPUJ	40,90 zł
05.12.2019	Raiffeisen Centrobank	KUPUJ	48,00 zł
21.10.2019	Trigon DM	KUPUJ	38,90 zł
18.10.2019	DM BOŚ	KUPUJ	43,00 zł
17.09.2019	Raiffeisen Centrobank	KUPUJ	50,00 zł
06.09.2019	mBank DM	KUPUJ	42,03 zł
02.08.2019	Wood & Company	TRZYMAJ	43,60 zł
26.07.2019	DM BOŚ	TRZYMAJ	46,40 zł
23.07.2019	Trigon DM	TRZYMAJ	46,80 zł
19.07.2019	DM PKO BP	KUPUJ	59,80 zł
04.07.2019	Trigon DM	KUPUJ	46,80 zł
03.07.2019	mBank DM	TRZYMAJ	41,72 zł
12.06.2019	DM BDM	AKUMULUJ	46,70 zł
03.06.2019	mBank DM	KUPUJ	55,00 zł
21.05.2019	Santander	KUPUJ	58,23 zł
09.05.2019	mBank DM	KUPUJ	68,11 zł
23.04.2019	DM BOŚ	TRZYMAJ	59,00 zł
18.04.2019	Trigon DM	TRZYMAJ	55,90 zł
02.04.2019	DM mBank	KUPUJ	68,66 zł
25.02.2019	WOOD & Company	KUPUJ	70,00 zł
22.02.2019	DM PKO BP	KUPUJ	69,00 zł
07.02.2019	Erste Securities	KUPUJ	69,20 zł
04.02.2019	DM mBank	KUPUJ	75,82 zł
11.01.2019	IPOPEMA Securities	KUPUJ	56,40 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 47: INSTYTUCJE WYDAJĄCE REKOMENDACJE DLA AKCJI CIECH S.A. W 2019 ROKU

Instytucja	Analitik	Dane adresowe
BDM	Krystian Brymora	brymora@bdm.com.pl
IPOPEMA Securities	Piotr Jusiński	piotr.jusinski@ipopema.pl
PKO BP BM	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
Santander BM	Michał Sopieli	michal.sopiel@santander.pl
mBank BM	Jakub Szkopek	jakub.szkopek@mbank.pl
WOOD & Company	Paweł Wieprzowski	pawel.wieprzowski@wood.com

Dywidenda

Zarząd CIECH S.A. podjął uchwałę z propozycją przeznaczenie zysku netto CIECH S.A. za 2019 rok na kapitał zapasowy.

22 sierpnia 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku netto CIECH S.A. za rok obrotowy 2018 w wysokości 270 612 tys. zł w następujący sposób:

- kwotę 17 182 tys. zł przeznaczyć na pokrycie straty rozpoznanej jako korekta bilansu otwarcia wynikająca z zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe,
- kwotę w wysokości 253 430 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy CIECH S.A.

TABELA 48: WYPŁACONE DYWIDENDY

	2019	2018	2017
Dywidenda wypłacona	-	395 249 000	-
Liczba akcji	52 699 909	52 699 909	52 699 909
Dywidenda na akcję - DPS (zł) (*)	-	7,50	-
Stopa dywidendy - DY (%) (**)	-	14,10	-

(*) 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 2019 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 2019 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 2019 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 Dawid Jakubowicz – Prezes Zarządu CIECH S.A. posiada 5 713 akcji CIECH S.A.

Pan Mirosław Skowron - Członek Zarządu CIECH S.A. posiada 1 930 akcji CIECH S.A.

Pan Sebastian Kulczyk – Prezes Rady Nadzorczej CIECH S.A. posiada pośrednio 26 952 052 akcje CIECH S.A. stanowiące 51,14% kapitału zakładowego spółki.

Ponadto, Pan Rafał Czubiński – Dyrektor Zarządzający CIECH S.A. posiada 1 950 akcji CIECH S.A.

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 2019 rok. CIECH S.A. w 2019 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 2019 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 2019 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 2019 roku Spółka odstąpiła od stosowania 4 rekomendacji: IV.R.2., VI.R.1., VI.R.2., VI.R.3. oraz 15 zasad szczegółowych: I.Z.1.15., I.Z.1.16., I.Z.1.17., I.Z.1.20., II.Z.7., II.Z.10.1., II.Z.10.4., IV.Z.2., IV.Z.7., IV.Z.8., IV.Z.9., IV.Z.12., IV.Z.13., V.Z.6., VI.Z.4.

Poniżej wskazano przyczyny odstąpienia od wymienionych rekomendacji i zasad szczegółowych:

TABELA 49: ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OD KTÓRYCH STOSOWANIA ODSTĄPIŁA 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 	Uzasadnienia takie będą publikowane, o ile zostaną one przygotowane na mocy przepisów ustawowych.

Numer rekomendacji / zasady szczególowej	Treść	Wskazanie przyczyn odstąpienia od rekomendacji/zasady szczególowej
I.Z.1.20.	zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem • zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.	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.
II. Zarząd i Rada Nadzorcza		
II.Z.7.	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.	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.
II.Z.10.1.	Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu: • 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	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.
II.Z.10.4.	• ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.	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.
IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami		
IV.R.2.	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: 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) 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, 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.	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.
IV.Z.2.	Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewni powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.	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.
IV.Z.7.	Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo	Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa o przerwie w obradach decyduje głosowanie akcjonariuszy i jest to

Numer rekomendacji / zasady szczegółowej	Treść	Wskazanie przyczyn odstąpienia od rekomendacji/zasady szczegółowej
IV.Z.8.	wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zarządzenia przerwy 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.	ich wyłączna dyspozycja. W związku z tym CIECH S.A. nie może zagwarantować każdorazowego stosowania powyższej zasady. 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 należyтым rozważaniem. 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 należyтым rozważaniem.	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 www.ciechgroup.com) i uczestnicy walnego zgromadzenia mogą się z nimi zapoznać. Dodatkowo pojęcie „inne istotne informacje” jest pojęciem nieostrym, by zadeklarować stosowanie tej zasady.
IV.Z.13.	W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza żądania udzielenia informacji na temat spółki, nie później niż w terminie 30 dni zarząd spółki jest obowiązany udzielić odpowiedzi na żądanie akcjonariusza lub poinformować go o odmowie udzielenia takiej informacji, jeżeli zarząd podjął taką decyzję na podstawie art. 428 § 2 lub § 3 Kodeksu spółek handlowych.	Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd udziela akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, ale tylko w przypadku, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad, zgodnie z przepisami art. 428 Kodeksu spółek handlowych. W opinii CIECH S.A. w przypadku zobowiązania się do stosowania ww. zasady mogłoby to doprowadzić do licznych nadużyć ze strony akcjonariuszy.
V. Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi		
V.Z.6.	Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączania 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.

Numer rekomendacji / zasady szczegółowej	Treść	Wskazanie przyczyn odstąpienia od rekomendacji/zasady szczegółowej
VI.R.3.	Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.	Na dzień 31 grudnia 2019 roku, w skład Komitetu ds. Wynagrodzeń wchodzi P. Tomasz Mikołajczak oraz P. Mariusz Nowak, którzy nie spełniali kryterium niezależności. Dzięki wysokim kwalifikacjom oraz wieloletniemu doświadczeniu tych osób Komitet ds. Wynagrodzeń funkcjonuje efektywnie. Kryterium niezależności nie ma wpływu na rzetelność realizowanych przez Komitet działań.
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.	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 Dział Księgowości, 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. 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 Działu Księgowości 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 księgią 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.

Odzwierciedleniem 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 2019 roku Raport Roczny Grupy CIECH zajął III miejsce w konkursie The Best Annual Report 2018.

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

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

- kluczowy biegły rewident może ponownie wykonywać czynności rewizji finansowej Spółki/Grupy, po upływie co najmniej 3 lat.

7.4 AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI

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

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

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
KI Chemisty 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	3 530 000	3 530 000	6,70%	6,70%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander ***	Zwykłe na okaziciela	2 723 672	2 723 672	5,17%	5,17%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	19 494 185	19 494 185	36,99%	36,99%

* 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 Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 23 stycznia 2020 roku, Rb 8/2020 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku 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).

*** Zgodnie z informacją z dnia 31.01.2020 roku przekazaną przez Akcjonariusza na podstawie art. 70 pkt 1 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 9/2020).

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 UPRAWNIEŃ 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/lad-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 terminie. 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 należą 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 umarzania 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.

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

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może samodzielnie zarządzać przerwami porządkowymi w obradach inne niż przerwy zarządzone 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 związanym 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, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- 10) wyrażanie zgody na dokonanie rozporządzenia prawem lub zaciągnięcie zobowiązania w kwocie przekraczającej 20 mln zł z wyłączeniem:
 - a. kupna i sprzedaży surowców, półproduktów i produktów związanych z przedmiotem działalności Spółki;
 - b. zaciągania zobowiązań związanych z podstawową, bieżącą działalnością Spółki w kwotach nie przekraczających 10% kapitałów własnych Spółki;
 - c. czynności, które wymagają zgody Walnego Zgromadzenia;
- 11) opiniowanie kandydatów na członków rad nadzorczych spółek, których wspólnikiem lub akcjonariuszem jest Spółka;
- 12) zatwierdzenie projektów rocznych business planów i budżetu Spółki, Grupy Kapitałowej Spółki oraz ich zmian;
- 13) wyrażanie zgody na obciążanie składników majątku Spółki na kwotę (sumę zabezpieczenia) przekraczającą 10 mln zł, w jednej bądź serii powiązanych ze sobą transakcji;
- 14) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji podmiotom innym niż spółki zależne w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych;
- 15) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- 16) wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę uprawnień właścicielskich przyznanych jej jako wspólnikowi lub akcjonariuszowi spółki zależnej, w zakresie określonym w pkt 10. powyżej.

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

posiedzeniu Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.

Rada Nadzorcza CIECH S.A. corocznie sporządza i przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu sprawozdanie z działalności Rady za dany rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera szczegółowe omówienie działalności Rady Nadzorczej, omówienie realizacji przez Zarząd programów działania, ocenę sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy CIECH, sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy CIECH oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty. Mając na uwadze najwyższe standardy dobrych praktyk oraz, żeby zapewnić możliwość rzetelnej oceny Spółki przez akcjonariuszy, Rada Nadzorcza CIECH S.A. dokonuje zwięzłej oceny sytuacji CIECH S.A. Ocena ta jest przedstawiana corocznie przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki w terminie umożliwiającym akcjonariuszom CIECH S.A. zapoznanie się z dokumentem.

Na dzień 1 stycznia 2019 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. w dniu 21 stycznia 2019 roku powołało Pana Marka Kośnika na członka Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w następującym składzie:

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

W związku z rezygnacją Pana Mariusza Nowaka z członkostwa w Radzie Nadzorczej CIECH S.A. z dniem 22 stycznia 2020 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. w dniu 23 stycznia 2020 roku powołało Pana Łukasza Rędziniaka na członka Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Organem odpowiedzialnym za ustalanie wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej jest Walne Zgromadzenie. Szczegółowe informacje o kwotach wynagrodzeń wypłaconych poszczególnym Członkom Rady Nadzorczej znajdują się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2019 rok w nocie 9.3.4 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2019 rok w nocie 9.3.4.

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

TABELA 51: RADA NADZORCZA CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

SEBASTIAN KULCZYK Przewodniczący Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 8 października 2015 roku	<p>Absolwent kierunku zarządzanie i marketing na Wydziale Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Studiował także w London School of Economics.</p> <p>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.</p> <p>Sebastian Kulczyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</p>
TOMASZ MIKOŁAJCZAK Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 10 lipca 2014 roku, jako Członek Rady Nadzorczej od 7 lipca 2014 roku	<p>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 średnioterminowych typu private equity. Inwestuje głównie w branżę nieruchomości, teleinformatyczną, automatyki budowlanej i przemysłowej oraz spółki zajmujące się projektowaniem i budową infrastruktury. Tomasz Mikołajczak od początku swojej działalności zrealizował kilkanaście procesów prywatyzacyjnych jako inwestor strategiczny, uczestniczył również w przejęciach wielu firm oraz w procesach ich restrukturyzacji. 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>
PIOTR AUGUSTYNIAK Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku	<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>
MAREK KOŚNIK Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 28 stycznia 2019 roku	<p>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.</p> <p>Marek Kośnik nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do CIECH S.A.</p>
MARIUSZ NOWAK Członek Rady Nadzorczej CIECH S.A. od 7 lipca 2014 roku do 22 stycznia 2020 roku	<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>

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

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Prawa oraz Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie Wydziału Finanse i Bankowość. Odbił liczne szkolenia dla najwyższej kadry zarządzającej, m.in. w Harvard Business School, Kellogg School of Management oraz Chicago GSB.

Ekspert w dziedzinie zarządzania procesami biznesowymi. Od października 2016 roku założyciel i Prezes Zarządu spółki technologiczno-konsultingowej hiPRO Sp. z o.o.

Do sierpnia 2016 roku był Prezesem Zarządu spółki Pocztove Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. i Pocztove Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych S.A.

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.

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

Poniżej życiorys Pana Łukasza Rędziniaka - członka Rady Nadzorczej od 23 stycznia 2020 roku.

ŁUKASZ RĘDZINIAK
Członek Rady Nadzorczej
CIECH S.A. od 23 stycznia
2020 roku

Adwokat, absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Od 1996 roku członek Okręgowej Izby Adwokackiej w Warszawie. Od 2013 roku Członek Zarządu Kulczyk Investments S.A.

W latach 2004-2007 oraz 2013-2015 pełnił funkcję Członka i Sekretarza Rady Nadzorczej Firmy Oponiarskiej Dębica S.A. Jest Przewodniczącym Rady Dyrektorów Serinus Energy plc, członkiem Rady Nadzorczych spółek Autostrada Wielkopolska S.A. i SCT Broker Sp. z o.o.

Niezależny Członek Rady Nadzorczej w Firmie Oponiarskiej Dębica S.A., a także Członek Komitetu Audytu w tej spółce.

W latach 2007 - 2009 Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Sprawiedliwości Rzeczypospolitej Polskiej. Od 2009 roku partner zarządzający biurem Studnicki Pleszka Cwiąkalski Górski Sp. K. w Warszawie.

Adwokat w kancelarii Dewey & LeBoeuf LLP (1993 - 2007), a od 2001 roku partner tej kancelarii; adwokat w indywidualnej kancelarii współpracującej z Dewey Ballantine Sp. z o.o. (1997 – 2000), Prawnik w Consoft Consulting Sp. z o.o. (1991 – 1992). W latach 1990 – 1991 asystent na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego.

Łukasz Rędziniak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec 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:

- a) 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,
- b) 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,
- c) 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,
- d) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług, niebędących badaniem Spółki,
- e) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,
- f) 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,
- g) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę,
- h) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących powołania firmy audytorskiej, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt e) i f) powyżej. W rekomendacji tej Komitet Audytu:
 - i. wskazuje firmę audytorską, której proponuje powierzyć badanie ustawowe,
 - ii. oświadcza, że rekomendacja jest wolna od wpływów stron trzecich,
 - iii. stwierdza, że badana jednostka zainteresowania publicznego nie zawarła umów zawierających klauzule, o których mowa w art. 66 ust. 5a Ustawy o rachunkowości;
- i) w przypadku gdy wybór, o którym mowa w ust. 1 h) nie dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego, rekomendacja Komitetu Audytu zawiera przynajmniej dwie możliwości wyboru firmy audytorskiej wraz z uzasadnieniem oraz wskazanie uzasadnionej preferencji Komitetu Audytu wobec jednej z nich,
- j) roczny przegląd programów audytów wewnętrznych,
- k) analiza wyników kontroli wewnętrznych, w tym audytów wewnętrznych i harmonogramów usuwania stwierdzonych uchybień,
- l) przegląd istotnych umów zawieranych z podmiotami powiązanymi,
- m) wstępna ocena rocznego planu finansowego sporządzonego przez Zarząd i sprawozdania z jego wykonania,
- n) 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 przygotowywaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń Komitetu Audytu. W 2019 roku Komitet Audytu CIECH S.A. odbył 10 protokołowanych posiedzeń.

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.

Od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, skład Komitetu Audytu nie zmieniał się i przedstawiał się następująco:

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

Członkami Komitetu Audytu spełniającymi kryterium niezależności są Pan Piotr Augustyniak oraz Pan Artur Olech.

Członkami Komitetu Audytu posiadającymi wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych są Pan Piotr Augustyniak, Pan Mariusz Nowak oraz Pan Artur Olech. Doświadczenie zawodowe członków Komitetu Audytu potwierdzające posiadaną wiedzę i umiejętności z tego zakresu są przedstawione w tabeli nr 51 niniejszego sprawozdania oraz na stronie internetowej CIECH S.A.: <https://ciechgroup.com/grupa-ciech/rada-nadzorcza/>.

Członkami Komitetu Audytu posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa CIECH S.A. są Pan Piotr Augustyniak, Pan Mariusz Nowak oraz Pan Artur Olech. Doświadczenie zawodowe członków Komitetu Audytu potwierdzające posiadaną wiedzę i umiejętności z tego zakresu są przedstawione w tabeli nr 51 niniejszego sprawozdania oraz na stronie internetowej CIECH S.A.: <https://ciechgroup.com/grupa-ciech/rada-nadzorcza/>.

Członek Komitetu Audytu, Pan Mariusz Nowak złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej CIECH S.A. z dniem 22 stycznia 2020 roku, tym samym z dniem tym przestał być członkiem Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza CIECH S.A. w dniu 24 lutego 2020 roku uzupełniła skład Komitetu Audytu powołując Pana Marka Kośnika na członka Komitetu Audytu.

W CIECH S.A. obowiązują następujące polityki w zakresie współpracy z firmą audytorską:

- „*Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdań finansowych dozwolonych usług niebędących badaniem*”.

Zgodnie z ww. Polityką, firma audytorska przeprowadzająca badanie sprawozdań finansowych, podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz członek sieci firmy audytorskiej mogą świadczyć tylko dozwolone usługi niebędące badaniem określone w Ustawie z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, które nie są usługami zabronionymi w rozumieniu przepisów ww. Ustawy oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE. Polityka wskazuje również katalog usług dozwolonych.

Zlecenie usługi wymaga poświadczenia przez firmę audytorską, iż zlecane usługi niebędące badaniem nie są zabronionymi usługami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE i może bez przeszkód wykonać te usługi.

Komitet Audytu po przeprowadzeniu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, wyraża zgodę na świadczenie dozwolonych usług niebędących badaniem.

Na rzecz CIECH S.A. i spółek z Grupy CIECH w 2019 roku były świadczone dozwolone usługi niebędące badaniem sprawozdania finansowego. Każdorazowo Komitet Audytu dokonywał oceny niezależności i wyrażał zgodę na świadczenie tych usług. Komitet Audytu dokonuje analizy sprawozdań z wykonania usług dozwolonych przez firmę audytorską.

- „*Polityka i procedura wyboru firmy audytorskiej*”. Polityka ta określa warunki formalne oraz kryteria wyboru firmy audytorskiej, z których główne to:

- wyboru dokonuje Rada Nadzorcza na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu;
- wyboru dokonuje się z uwzględnieniem zasad rotacji:
 - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie może dokonywać badania Spółki/Grupy dłużej niż 5 lat z rzędu,
 - 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;
- pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana na okres co najmniej 2 lat;
- wyboru dokonuje się m.in. w oparciu o udokumentowane kwalifikacje zawodowe i doświadczenie uwzględniające specyfikę i miejsca prowadzenia działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy CIECH, wymagane terminy raportowania oraz zaoferowaną cenę.

W 2018 roku Komitet Audytu CIECH S.A. wydał rekomendację odnośnie wyboru firmy audytorskiej zgodnie z Polityką i procedurą wyboru firmy audytorskiej, która spełniała obowiązujące warunki odnośnie przedłużenia umowy z firmą audytorską - PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k. na lata 2018-2019.

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 określaniem 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.

Od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń nie zmieniał się i przedstawiał się następująco:

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

Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń, Pan Mariusz Nowak złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej CIECH S.A. z dniem 22 stycznia 2020 roku, tym samym z dniem tym przestał być członkiem Komitetu ds. Wynagrodzeń.

Rada Nadzorcza CIECH S.A. w dniu 24 lutego 2020 roku uzupełniła skład Komitetu ds. Wynagrodzeń powołując Pana Marka Kośnika na członka Komitetu ds. Wynagrodzeń.

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:

- a) przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
- b) przyjęcie i zmiana Regulaminu Organizacyjnego Spółki;
- c) przyjmowanie wniosków kierowanych do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia;
- d) zwoływanie Walnych Zgromadzeń i ustalanie porządku ich obrad;
- e) przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki;
- f) udzielanie prokury lub pełnomocnictw ogólnych;
- g) zaciąganie kredytów i pożyczek;
- h) udzielanie pożyczek i darowizn;
- i) 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;
- j) 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 2019 roku Zarząd Spółki pełnił swoje funkcje w składzie:

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

Członek Zarządu CIECH S.A., Pan Artur Osuchowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie CIECH S.A. z dniem 25 października 2019 roku.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Zarząd Spółki pełnił swoje funkcje w składzie:

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

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

TABELA 52: ZARZĄD CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2019 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:

- Dział Strategii
- Dział Prawny
- Dział Compliance
- Dział Audytu Wewnętrznego
- Dział Controllingu
- Dział Księgowości
- Dział Zarządzania Finansami
- Dział Logistyki / S&OP
- Dział HR i Administracji
- Dział IT
- Dział Nadzoru Właścicielskiego
- Dział Strategicznych Projektów Organizacyjnych

- Oddziały CIECH S.A. w Polsce, w Niemczech i w Rumunii
- Samodzielne Stanowisko; Pełnomocnik Zarządu ds. Relacji Inwestorskich, Manager Public Relations / Rzecznik Prasowy

**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:

- Dział Inwestycji/PMO
- Dział Energetyki
- Dział Zakupów
- Dział Zarządzania Majątkiem i Bezpieczeństwa (w tym BHP)
- Dział Ochrony Środowiska
- Dział Zarządzania Jakością
- Dział Strategicznych Projektów Inwestycyjnych
- Doskonałość Operacyjna
- Dział Ryzyka

7.11 WYNAGRODZENIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Informacja dotycząca wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących została przedstawiona w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy CIECH za 2019 rok w nocie 9.3.4 oraz w Sprawozdaniu Finansowym CIECH S.A. za 2019 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 do 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	26
TABELA 2: REALIZACJA CELÓW STRATEGICZNYCH 2019-2021	45
TABELA 3: DZIAŁANIA GRUPY CIECH W 2019 ROKU	46
TABELA 4: PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY CIECH ORAZ CIECH S.A. W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH BIZNESOWYCH	48
TABELA 5: WYKAZ NAJISTOTNIEJSZYCH RYZYK ZWIĄZANYCH Z FUNKCJONOWANIEM GRUPY CIECH	52
TABELA 6: WYKAZ POZWOLEŃ ZINTEGROWANYCH POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKI GRUPY CIECH	64
TABELA 7: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT	68
TABELA 8: SKONSOLIDOWANA EBITDA GRUPY CIECH	70
TABELA 9: ZNORMALIZOWANA EBITDA GRUPY CIECH	71
TABELA 10: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE SODOWYM	72
TABELA 11: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE ORGANICZNYM	73
TABELA 12: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE KRZEMIANY I SZKŁO	75
TABELA 13: WYNIKI GRUPY CIECH W SEGMENTCIE TRANSPORTOWYM	76
TABELA 14: PODSTAWOWE SKONSOLIDOWANE DANE BILANSOWE	76
TABELA 15: SKONSOLIDOWANE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY CIECH	77
TABELA 16: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH	78
TABELA 17: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI GRUPY CIECH	78
TABELA 18: KAPITAŁ OBROTOWY GRUPY CIECH	78
TABELA 19: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH	79
TABELA 20: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA GRUPY CIECH	80
TABELA 21: WYNIKI GRUPY CIECH W IV KWARTALE 2019 ROKU	80
TABELA 22: SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.	81
TABELA 23: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY CIECH S.A. W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE	82
TABELA 24: ZYSK BRUTTO CIECH S.A. NA SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE	83
TABELA 25: EBITDA CIECH S.A.	84
TABELA 26: ZNORMALIZOWANA EBITDA CIECH S.A.	85
TABELA 27: WYBRANE DANE BILANSOWE CIECH S.A.	85
TABELA 28: PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE CIECH S.A.	86
TABELA 29: ZDOLNOŚĆ DO GENEROWANIA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.	87
TABELA 30: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI CIECH S.A.	87
TABELA 31: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI CIECH S.A.	88
TABELA 32: KAPITAŁ OBROTOWY CIECH S.A.	88
TABELA 33: WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA CIECH S.A.	88
TABELA 34: WYNIKI CIECH S.A. W IV KWARTALE 2019 ROKU	89
TABELA 35: NAJWAŻNIEJSZE INWESTYCJE GRUPY CIECH REALIZOWANE W 2019 ROKU	90
TABELA 36: ZESTAWIENIE POŻYCZEK UDZIELONYCH PRZEZ CIECH S.A. JEDNOSTKOM ZALEŻNYM W 2019 ROKU	94
TABELA 37: ZESTAWIENIE POŻYCZEK ZAWARTYCH POMIĘDZY JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI W GRUPIE CIECH W 2019 ROKU	95
TABELA 38: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - PRACOWNICY UMYSŁOWI I PRACOWNICY FIZYCZNI	101
TABELA 39: PODSTAWOWE INFORMACJE O AKCJACH	105
TABELA 40: INDEKSY, W RAMACH KTÓRYCH NOTOWANE SĄ AKCJE CIECH S.A.	105
TABELA 41: DANE DOTYCZĄCE AKCJI CIECH S.A. NA GPW W WARSZAWIE	108
TABELA 42: PODSTAWOWE INFORMACJE O AKCJACH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WE FRANKFURCIE	108
TABELA 43: KALENDARIUM RAPORTOWANIA GRUPY CIECH I CIECH S.A.	109
TABELA 44: REKOMENDACJE DLA AKCJI CIECH S.A.	109
TABELA 45: REKOMENDACJE I RAPORTY DOMÓW MAKLERSKICH W 2019 ROKU - PODSUMOWANIE	110
TABELA 46: SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O REKOMENDACJACH DLA CIECH S.A. WYDANYCH W 2019 ROKU	110
TABELA 47: INSTYTUCJE WYDAJĄCE REKOMENDACJE DLA AKCJI CIECH S.A. W 2019 ROKU	111
TABELA 48: WYPŁACONE DYWIDENDY	111
TABELA 49: ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO OD KTÓRYCH STOSOWANIA ODSTĄPIŁA CIECH S.A.	114
TABELA 50: AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI	119
TABELA 51: RADA NADZORCZA CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2019 ROKU	124
TABELA 52: ZARZĄD CIECH S.A. WG STANU NA 31 GRUDNIA 2019 ROKU	129

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1: KLUCZOWE SEGMENTY OPERACYJNE ORAZ GŁÓWNE KATEGORIE PRODUKTÓW GRUPY CIECH	11
RYSUNEK 2: KLUCZOWE SPÓŁKI GRUPY CIECH*	12
RYSUNEK 3: GEOGRAFICZNA STRUKTURA PRZYCHODÓW GRUPY CIECH W 2019 ROKU	13
RYSUNEK 4: SCHEMAT PRODUKCJI SODY	15
RYSUNEK 5: SEGMENT SODOWYKŁADY 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	28
RYSUNEK 12: MOCE PRODUKCYJNE SODY KALCYNOWANEJ NA ŚWIECIE WG REGIONÓW	29
RYSUNEK 13: NAJWIĘKSI PRODUCENCI SODY KALCYNOWANEJ NA ŚWIECIE WG MOCY PRODUKCYJNYCH W 2019 ROKU	29
RYSUNEK 14: STRUKTURA ZUŻYCIA SODY OCZYSZCZONEJ	30
RYSUNEK 15: MOCE PRODUKCYJNE SODY OCZYSZCZONEJ NA ŚWIECIE WG REGIONÓW	31
RYSUNEK 16: NAJWIĘKSI PRODUCENCI SODY OCZYSZCZONEJ W REGIONIE OBEJMUJĄCYM EUROPE I TURCJĘ WG MOCY PRODUKCYJNYCH W 2019 ROKU	31
RYSUNEK 17: GŁÓWNI PRODUCENCI SOLI NA ŚWIECIE (W TYM POLSKA)	32
RYSUNEK 18: STRUKTURA ZUŻYCIA SOLI W EUROPIE	33
RYSUNEK 19: PRODUKCJA SOLI W POLSCE Z PODZIAŁEM NA RODZAJE W LATACH 2007-2019	34
RYSUNEK 20: STRUKTURA RODZAJOWA ZUŻYCIA ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN NA ŚWIECIE WG WARTOŚCI	35
RYSUNEK 21: STRUKTURA SPRZEDAŻY ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN WG REGIONÓW (% WARTOŚCI)	35
RYSUNEK 22: SPRZEDAŻ ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN W EUROPIE W LATACH 2010-2019 (wstępne szacunki za 2019 rok)	36
RYSUNEK 23: PRODUKCJA I ZUŻYCIE ŚRODKÓW OCHRONY ROŚLIN W POLSCE W LATACH 2007-2019 W UJĘCIU ILOŚCIOWYM	37
RYSUNEK 24: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYWIC EPOKSYDOWYCH W EUROPIE	38
RYSUNEK 25: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH ŻYWIC EPOKSYDOWYCH	38
RYSUNEK 26: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ ŻYWIC POLIESTROWYCH NIENASYCONYCH W EUROPIE	39
RYSUNEK 27: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH ŻYWIC POLIESTROWYCH NIENASYCONYCH	40
RYSUNEK 28: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ MIĘKKICH PIANEK POLIURETANOWYCH W EUROPIE	41
RYSUNEK 29: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ KRZEMIANÓW SODU W EUROPIE	42
RYSUNEK 30: STRUKTURA GEOGRAFICZNA MOCY PRODUKCYJNYCH KRZEMIANÓW SODU	42
RYSUNEK 31: SEGMENTY ZASTOSOWAŃ KRZEMIANÓW POTASU W EUROPIE	43
RYSUNEK 32: WIZJA I AMBICJE GRUPY CIECH NA LATA 2019-2021	45
RYSUNEK 33: SYSTEM ZARZĄDZANIA ŚRODOWISKIEM W GRUPIE CIECH	63
RYSUNEK 34: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE SODOWYM W GRUPIE CIECH	71
RYSUNEK 35: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE ORGANICZNYM W GRUPIE CIECH	73
RYSUNEK 36: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE KRZEMIANY I SZKŁO W GRUPIE CIECH	74
RYSUNEK 37: PRZYCHODY ORAZ EBITDA ZNORMALIZOWANA W SEGMENTCIE TRANSPORTOWYM W GRUPIE CIECH	75
RYSUNEK 38: POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH	79
RYSUNEK 39: ZADŁUŻENIE GRUPY CIECH (MLN ZŁ) ORAZ WSKAŹNIK DŁUG NETTO/EBITDA (Z)	80
RYSUNEK 40: STRUKTURA SEGMENTOWA GRUPY CIECH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2019 ROKU	98
RYSUNEK 41: ZATRUDNIENIE W GRUPIE CIECH - OBSZARY DZIAŁALNOŚCI	101
RYSUNEK 42: STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	104
RYSUNEK 43: ZMIANY KURSU AKCJI CIECH S.A. W 2019 ROKU NA TLE INDEKSÓW	106
RYSUNEK 44: KURS AKCJI CIECH S.A. ORAZ WOLUMEN OBROTU W 2019 ROKU	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 bieżącej 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
Ticker	Trzyliterowy skrót stosowany na giełdzie dla jednoznacznej identyfikacji każdej spółki
UE	Unia Europejska
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 + 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 + 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 2019 rok zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 31 marca 2020 roku.

Warszawa, 31 marca 2020 roku.

.....

Dawid Jakubowicz - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

.....

Mirosław Skowron – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna