

**GRUPA KAPITAŁOWA CIECH  
WARSZAWA, UL. PUŁAWSKA 182**

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO  
ŚRÓDROCZNEGO  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
ZA I PÓŁROCZE 2009 ROKU**

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

### **Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej CIECH S.A.**

Dokonałiśmy przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ciech, dla której CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 182 jest podmiotem dominującym, obejmującego:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 35.192 tys. zł.
- skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące całkowity dochód ogółem w kwocie 46.893 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4.369.224 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku o kwotę 10.537 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 41.218 tys. zł,
- wybrane noty objaśniające.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) oraz prawidłowość sporządzenia dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Ciech. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Ciech za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku obejmuje informacje finansowe dotyczące czternastu jednostek zależnych. Udział w skonsolidowanej sumie bilansowej przed korektami konsolidacyjnymi sprawozdań finansowych niebędących przedmiotem przeglądu wynosi 0,28%, natomiast w skonsolidowanych przychodach przed korektami konsolidacyjnymi 0,36%.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2400 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną, jak również wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki dominującej. Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Jednostka Dominująca CIECH S.A. zawarła w 2008 roku transakcje pochodne obejmujące struktury opcyjne składające się z nabytych opcji put oraz wystawionych opcji call. Z uwagi na fakt, że zawarte przez Spółkę struktury opcyjne stanowią ekonomiczne zabezpieczenie przyszłych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej, a także w związku z będącą w trakcie i częściowo zakończoną przed datą sporządzenia sprawozdania finansowego za rok 2008, restrukturyzacją tych instrumentów, Jednostka Dominująca wyznaczyła w 2008 roku część zawartych transakcji pochodnych jako zabezpieczenie tych przychodów w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. W tym celu, Jednostka Dominująca dokonała ich dekompozycji na instrumenty składowe i wyodrębniła z nich część transakcji pochodnych stanowiących strukturę opcyjną, która jako syntetyczny kontrakt forward została objęta zasadami rachunkowości zabezpieczeń. Pozostałe po dekompozycji transakcje, które nie weszły do struktury opcyjnej stanowiącej instrument zabezpieczający, traktowane są jak instrumenty pochodne o charakterze handlowym. W I półroczu 2009 roku Jednostka Dominująca dokonała restrukturyzacji części struktur opcyjnych zawartych w 2008 roku, zawierając transakcję pochodną obejmującą nabyte opcje put oraz wystawione opcje call.

Naszym zdaniem, pomimo charakteru zabezpieczającego w sensie ekonomicznym, syntetyczne kontrakty forward powstałe w wyniku dekompozycji transakcji pochodnych zawartych w 2008 roku dokonanej przez Jednostkę Dominującą mogłyby być wyznaczone jako zabezpieczenie przyszłych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej, gdyby zostały zawarte jako identyczne co do parametrów, ale odrębne w sensie prawnym transakcje. Pomimo równoważności ekonomicznego efektu, MSR 39 nie zezwala na wyznaczenie tylko części instrumentu pochodnego jako instrumentu zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń. Ponadto, zgodnie z wymaganiami MSR 39, transakcje opcyjne zawarte w I półroczu 2009 roku, powstałe w wyniku restrukturyzacji wcześniej zawartych struktur opcyjnych i wyznaczone na rachunkowość zabezpieczeń, nie mogłyby stanowić instrumentu zabezpieczającego, gdyż stanowią one wystawioną opcję netto. Niemniej Jednostka Dominująca wyznacza na rachunkowość zabezpieczeń strukturę instrumentów pochodnych stanowiącą w rezultacie syntetyczny kontrakt forward, który to, gdyby został zawarty jako pojedynczy instrument pochodny, mógłby zostać wyznaczony jako instrument zabezpieczający zgodnie z wymaganiami MSR 39.

Szczegółowe informacje dotyczące zawartych instrumentów pochodnych oraz stosowanych zasad rachunkowości zabezpieczeń znajdują się w punkcie 6 not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ciech.

Za wyjątkiem ewentualnego wpływu zdarzenia opisanego powyżej oraz w punkcie 6 not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ciech dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania innych istotnych zmian w załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Ciech na

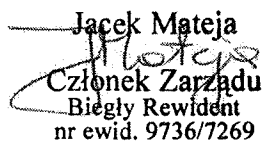
dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej.

Nie zgłaszając konieczności dokonywania dalszych zmian do załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego chcielibyśmy zwrócić uwagę na:

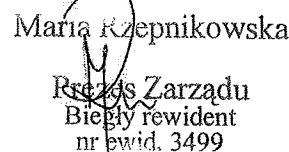
- I. Punkt 7.3 not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował o ogłoszonym w dniu 28 kwietnia 2009 roku wyroku sądu w sprawie przeciwko PTU S.A. z powództwa FSO S.A. Z uwagi na fakt, że wyrok ten jest nieprawomocny Zarząd Jednostki Dominującej nie jest w stanie oszacować skutków finansowych oraz wpływu decyzji sądu na dalszą kontrolę nad PTU, a tym samym wpływu na skonsolidowane sprawozdanie sporządzone na dzień 30 czerwca 2009. W związku z powyższym śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt z tego tytułu, które byłyby konieczne w razie niekorzystnego prawomocnego wyroku sądowego.
- II. Punkt 4 not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował o sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Ciech na dzień 30 czerwca 2009, obniżeniu rentowności sprzedaży, i utrzymywaniu się ujemnego kapitału obrotowego oraz poinformował o naruszeniach warunków w obecnych umowach kredytowych. W dalszych zapisach tego punktu Zarząd przedstawił plany i działania m.in. w zakresie restrukturyzacji zadłużenia, zmierzające do zapewnienia długoterminowych i stabilnych źródeł finansowania dla Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej Ciech. Pomimo, iż sytuacja finansowa Grupy może budzić u odbiorcy sprawozdania wątpliwości co do utrzymania na odpowiednich poziomach wskaźników płynności, poziomu kapitału obrotowego oraz utrzymania źródeł finansowania zewnętrznego, zdaniem Zarządu opisane w tym punkcie działania zapewnią poprawę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, w związku z czym nie istnieje zagrożenie dalszej jej kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, w niezmienionym istotnie zakresie. Nie istnieje, zatem potrzeba reklasyfikacji i zmiany wyceny aktywów i pasywów, która byłaby konieczna w przypadku gdyby założenia kontynuacji działania nie było zasadne.



.....  
Maria Rzepnikowska  
Biegły rewident  
nr ewid. 3499



Jacek Mateja  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9736/7269



Maria Rzepnikowska  
Przewodnicząca Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 3499

.....  
osoby reprezentujące podmiot  
**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 25 sierpnia 2009 roku