



# ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

Grupy CIECH za I kwartał 2017 roku





## GRUPA CIECH - WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2016	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży	898 378	826 469	209 456	189 736
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	126 832	150 453	29 571	34 540
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	95 697	132 142	22 312	30 336
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	78 089	102 238	18 206	23 471
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	78 003	102 068	18 186	23 432
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	86	170	20	39
Inne całkowite dochody netto	19 541	1 550	4 556	356
Całkowite dochody ogółem	97 630	103 788	22 762	23 827
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(21 027)	65 796	(4 902)	15 105
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(102 099)	(134 550)	(23 804)	(30 889)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(2 221)	(1 842)	(518)	(423)
Przepływy pieniężne netto razem	(125 347)	(70 596)	(29 224)	(16 207)
	stan na dzień 31.03.2017	stan na dzień 31.12.2016	stan na dzień 31.03.2017	stan na dzień 31.12.2016
Aktywa razem	4 452 611	4 501 892	1 055 171	1 017 607
Zobowiązania długoterminowe	1 622 080	1 695 514	384 397	383 254
Zobowiązania krótkoterminowe	969 409	1 042 886	229 729	235 734
Kapitał własny razem	1 861 122	1 763 492	441 045	398 619
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 864 422	1 766 827	441 827	399 373
Udziały niekontrolujące	(3 300)	(3 335)	(782)	(754)
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	68 158	65 012
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,48	1,94	0,35	0,45

## CIECH S.A. - WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2016	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2016
Przychody netto ze sprzedaży	600 701	529 928	140 053	121 658
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	61 294	73 713	14 291	16 923
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	105 194	59 397	24 526	13 636
Zysk/(strata) netto za okres	85 800	49 165	20 004	11 287
Inne całkowite dochody netto	9 655	(2 479)	2 251	(569)
Całkowite dochody ogółem	95 455	46 686	22 255	10 718
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	52 548	(31 106)	12 252	(7 141)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(116 526)	(73 447)	(27 168)	(16 861)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(41 177)	15 740	(9 600)	3 613
Przepływy pieniężne netto razem	(105 155)	(88 813)	(24 516)	(20 389)
	stan na dzień 31.03.2017	stan na dzień 31.12.2016	stan na dzień 31.03.2017	stan na dzień 31.12.2016
Aktywa razem	3 590 678	3 599 972	850 912	813 737
Zobowiązania długoterminowe	1 402 863	1 467 349	332 448	331 679
Zobowiązania krótkoterminowe	795 594	835 857	188 538	188 937
Kapitał własny razem	1 392 221	1 296 766	329 926	293 121
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	68 158	65 012

Powyższe wybrane dane finansowe zostały przeliczone na PLN według następujących zasad:

- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono stosując średni kurs określony przez Narodowy Bank Polski na dzień kończący okres sprawozdawczy,
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat, skonsolidowanego sprawozdania z innych całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego okresu sprawozdawczego.

na dzień 31.03.2017	na dzień 31.12.2016	okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017	okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2016
1 EUR = 4,2198 PLN	1 EUR = 4,4240 PLN	1 EUR = 4,2891 PLN	1 EUR = 4,3559 PLN



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**



## SPIS TREŚCI

1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIE EUROPEJSKĄ .....	6
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH .....	6
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH .....	7
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH .....	8
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH .....	9
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH .....	10
2.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....	11
2.1.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....	11
2.2.	PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	11
2.3.	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA .....	12
2.4.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH .....	12
2.5.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW .....	12
2.6.	REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW .....	17
2.7.	PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO .....	18
2.8.	INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	19
2.8.1.	INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ .....	19
2.8.2.	INSTRUMENTY FINANSOWE NIETYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ .....	20
2.9.	INFORMACJA O NABYCIU I ZBYCIU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	20
2.10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU .....	21
2.11.	INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	21
2.12.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W GRUPIE CIECH .....	22
2.13.	AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	22
2.14.	INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE .....	23
2.15.	INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM .....	23
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO .....	24
3.1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH .....	24
3.2.	INFORMACJA O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ORAZ O JEDNOSTKACH STWARZYSZONYCH .....	27
3.3.	ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU PIERWSZEGO KWARTAŁU 2017 ROKU .....	27
3.4.	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W PIERWSZYM KWARTALE 2017 ROKU .....	27
3.5.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH .....	28
3.5.1.	PODSTAWOWE DANE FINANSOWE .....	28
3.5.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	28
3.5.3.	WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY .....	29
3.5.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO .....	30
3.5.5.	SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH .....	30
3.5.6.	SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH .....	31
3.5.7.	KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH .....	32
3.6.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA .....	35
3.7.	REALIZACJA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANEJ PROGNOZY WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH .....	35
3.8.	CZYNNIKI WYWIERAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY CIECH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM NAJBLIŻSZEGO KWARTAŁU .....	36
3.9.	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI/GŁOSÓW NA WZ .....	37
3.10.	ZMIANY W STANIE AKCJI CIECH S.A. POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ .....	38
3.11.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	38
3.11.1.	ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH .....	38
3.11.2.	ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH .....	38
3.12.	UDZIELONE PRZEZ CIECH S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONE GWARANCJE .....	39
3.13.	INFORMACJA O TRANSAKCYJACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO CIECH S.A. Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	39
4.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ CIECH S.A. .....	41
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A. .....	41



SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A. ....	41
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A. ....	42
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A. ....	43
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A. ....	44
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A. ....	45
5.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA .....	45
5.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	45
5.3. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH .....	45
METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAZNIKÓW .....	46
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	47



1

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE GRUPY CIECH SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI  
FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016*
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>898 378</b>	<b>826 469</b>
Koszt własny sprzedaży	(678 124)	(587 980)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>220 254</b>	<b>238 489</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11 061	12 026
Koszty sprzedaży	(61 556)	(53 466)
Koszty ogólnego zarządu	(34 763)	(32 030)
Pozostałe koszty operacyjne	(8 164)	(14 566)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>126 832</b>	<b>150 453</b>
Przychody finansowe	3 506	1 488
Koszty finansowe	(34 590)	(20 182)
<b>Przychody / (koszty) finansowe netto</b>	<b>(31 084)</b>	<b>(18 694)</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(51)	383
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>95 697</b>	<b>132 142</b>
Podatek dochodowy	(17 608)	(29 904)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>78 089</b>	<b>102 238</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>78 089</b>	<b>102 238</b>
w tym:		
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	78 003	102 068
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	86	170
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>		
Podstawowy	1,48	1,94
Rozwodniony	1,48	1,94

\*Dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w punkcie 2.2.

Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat Grupy CIECH należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	78 089	102 238
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>78 089</b>	<b>102 238</b>
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	32 825	1 436
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(13 605)	1 555
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	46 430	(119)
Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	-	-
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>(13 284)</b>	<b>114</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(13 284)	114
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>19 541</b>	<b>1 550</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>97 630</b>	<b>103 788</b>
<b>Całkowite dochody, w tym przypadające:</b>	<b>97 630</b>	<b>103 788</b>
Właścicielom jednostki dominującej	97 595	103 514
Udziałom niekontrolującym	35	274

Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów Grupy CIECH należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH

	31.03.2017	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 588 444	2 623 660
Prawo wieczystego użytkowania	29 932	30 219
Wartości niematerialne, w tym:	171 604	129 389
- wartość firmy	61 915	64 180
Nieruchomości inwestycyjne	32 227	31 384
Należności długoterminowe	95 820	99 252
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	5 301	5 610
Długoterminowe aktywa finansowe	80 138	90 135
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	173 304	199 866
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>3 176 770</b>	<b>3 209 515</b>
Zapasy	336 595	299 265
Krótkoterminowe aktywa finansowe	65 088	59 971
Należności z tytułu podatku dochodowego	11 231	13 542
Należności handlowe i pozostałe	569 771	502 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289 926	414 369
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 230	3 230
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 275 841</b>	<b>1 292 377</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 452 611</b>	<b>4 501 892</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(9 456)	(45 306)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	989	989
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(62 594)	(46 336)
Zyski zatrzymane	1 098 502	1 020 499
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>1 864 422</b>	<b>1 766 827</b>
Udziały niekontrolujące	(3 300)	(3 335)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 861 122</b>	<b>1 763 492</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 332 538	1 345 973
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	24 577	18 979
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	140 819	197 738
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 598	10 752
Pozostałe rezerwy	81 373	84 284
Rezerwa na podatek odroczonego	32 175	37 788
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 622 080</b>	<b>1 695 514</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	172 473	160 845
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 271	4 714
Zobowiązania handlowe i pozostałe	665 620	743 479
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	39 176	43 868
Rezerwy na świadczenia pracownicze	990	1 194
Pozostałe rezerwy	86 879	88 786
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>969 409</b>	<b>1 042 886</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 591 489</b>	<b>2 738 400</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 452 611</b>	<b>4 501 892</b>

Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy CIECH należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.





## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>	<b>78 089</b>	<b>102 238</b>
Korekty		
Amortyzacja	59 565	53 128
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	1 069	(3)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	9 779	(187)
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	(843)	-
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(206)	(136)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(121)	(77)
Dywidendy i odsetki	9 432	7 022
Podatek dochodowy naliczony	17 608	29 904
(Zyski) / straty z rozliczenia umów o usługę budowlaną (kawerny)	(759)	(1 268)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	51	(383)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	694	567
Wycena instrumentów finansowych	(1 876)	-
Nieefektywna część rachunkowości zabezpieczeń	(2 241)	1 625
Pozostałe korekty	(3 780)	(900)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>166 461</b>	<b>191 530</b>
Zmiana stanu należności	(25 221)	(90 973)
Zmiana stanu zapasów	(36 355)	(14 102)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(113 420)	(9 206)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(940)	2 094
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>(9 475)</b>	<b>79 343</b>
Odsetki zapłacone	(951)	(1 234)
Przepływy z umów o usługę budowlaną (kawerny)	(450)	(832)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(10 151)	(11 481)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(21 027)</b>	<b>65 796</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie spółki zależnej	-	2 931
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 519	90
Odsetki otrzymane	820	782
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(107 605)	(136 326)
Wydatki na rozwój	(2 833)	(2 020)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	-	(7)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(102 099)</b>	<b>(134 550)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(447)	(39)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 774)	(1 803)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 221)</b>	<b>(1 842)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(125 347)</b>	<b>(70 596)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>414 369</b>	<b>202 935</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	904	39
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>289 926</b>	<b>132 378</b>

Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy CIECH należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej						Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą				
<b>01.01.2016</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(16 004)</b>	<b>78 521</b>	<b>434</b>	<b>(53 092)</b>	<b>577 257</b>	<b>1 345 576</b>	<b>(4 072)</b>	<b>1 341 504</b>
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(96)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 542</b>	<b>102 068</b>	<b>103 514</b>	<b>274</b>	<b>103 788</b>
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	102 068	102 068	170	102 238
Inne całkowite dochody	-	-	(96)	-	-	1 542	-	1 446	104	1 550
<b>31.03.2016</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(16 100)</b>	<b>78 521</b>	<b>434</b>	<b>(51 550)</b>	<b>679 325</b>	<b>1 449 090</b>	<b>(3 798)</b>	<b>1 445 292</b>
<b>01.01.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(45 306)</b>	<b>78 521</b>	<b>989</b>	<b>(46 336)</b>	<b>1 020 499</b>	<b>1 766 827</b>	<b>(3 335)</b>	<b>1 763 492</b>
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 850</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16 258)</b>	<b>78 003</b>	<b>97 595</b>	<b>35</b>	<b>97 630</b>
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	78 003	78 003	86	78 089
Inne całkowite dochody	-	-	35 850	-	-	(16 258)	-	19 592	(51)	19 541
<b>31.03.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(9 456)</b>	<b>78 521</b>	<b>989</b>	<b>(62 594)</b>	<b>1 098 502</b>	<b>1 864 422</b>	<b>(3 300)</b>	<b>1 861 122</b>

Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy CIECH należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



2

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH

### 2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku). Prezentowane sprawozdanie przedstawia sytuację finansową Grupy CIECH na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 15 maja 2017 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej CIECH S.A. oraz jej istotnych jednostek zależnych, a także udziały w istotnych jednostkach stowarzyszonych.

Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy CIECH w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez Grupę.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy CIECH oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie Zarządu za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i przyszłym, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach 2.6, 2.7, 2.8 i 2.13 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie śródrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

### 2.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęte w Grupie CIECH zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH za 2016 rok, przekazanym do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku. W wyżej wymienionym Sprawozdaniu zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do obecnie publikowanych danych, ostatniego sprawozdania rocznego oraz prezentowanych danych porównywalnych, poza zmianą w prezentacji usług wsparcia świadczonych przez CIECH S.A. dla spółek z Grupy w ramach segmentów – obecnie wszystkie przychody i koszty z tytułu usług wsparcia prezentowane są pod odpowiednimi segmentami, w których świadczone są usługi, dotychczas prezentowane były głównie w segmencie pozostałym.



### 2.3. WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej CIECH S.A. oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich (tys. zł), o ile nie jest to wskazane inaczej.

Dla istotnych zagranicznych podmiotów zależnych walutami funkcjonalnymi są odpowiednio: Grupa SDC oraz Ciech Group Financing AB – EUR, CIECH Soda Romania S.A. – RON. Na potrzeby przeliczenia na PLN dla celów konsolidacji zastosowano następujące kursy walut obcych ustalone na podstawie notowań ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski („NBP”):

	31.03.2017 <sup>1</sup>	31.12.2016 <sup>2</sup>
EUR	4,2198	4,4240
RON	0,9277	0,9749
Średni kurs NBP za okres sprawozdawczy	3 miesiące zakończone 31.03.2017 <sup>3</sup>	3 miesiące zakończone 31.03.2016 <sup>4</sup>
EUR	4,2891	4,3559
RON	0,9485	0,9697

<sup>1</sup> Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 marca 2017 roku.

<sup>2</sup> Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 grudnia 2016 roku.

<sup>3</sup> Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 roku.

<sup>4</sup> Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2016 do 31 marca 2016 roku.

### 2.4. 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.

### 2.5. SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW

W Grupie CIECH segmenty operacyjne zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących elementów składowych Grupy, podlegających regularnemu przeglądowi przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych celem alokacji zasobów na poszczególne segmenty oraz oceny osiągniętych przez nie wyników.

Do poszczególnych segmentów operacyjnych może być także zaliczana sprzedaż produktów i towarów stanowiących kluczowy asortyment innych segmentów. Wartości te nie są jednak istotne z punktu widzenia raportowania kontrolingowego poszczególnych segmentów.

Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi z wyjątkiem odsetek od należności i zobowiązań handlowych) oraz podatek dochodowy są zarządzane i monitorowane na poziomie Grupy i nie są one alokowane do poszczególnych segmentów.

Segmenty sprawozdawcze są tożsame z segmentami operacyjnymi. Przychody i koszty, aktywa i zobowiązania segmentów są ujmowane i wyceniane w sposób spójny ze sposobem zastosowanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Informacje o obszarach geograficznych Grupy CIECH ustalone są w oparciu o lokalizację aktywów Grupy.

Wyniki segmentów operacyjnych oceniane są przez Zarząd CIECH S.A. na podstawie poziomu przychodów ze sprzedaży, zysku na działalności operacyjnej, poziomu EBITDA oraz poziomu EBITDA znormalizowana.

EBITDA należy postrzegać jako dodatek, a nie zastępstwo dla wyników działalności przedstawionych zgodnie z MSSF. EBITDA jest użytecznym wskaźnikiem zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. Poziom EBITDA i EBITDA znormalizowana nie są zdefiniowane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i mogą być wyliczane inaczej przez inne podmioty. Poniżej przedstawiono uzgodnienie i definicje, jakie stosuje Grupa CIECH przy ustalaniu tych mierników.



	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	78 089	102 238
Podatek dochodowy	17 608	29 904
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	51	(383)
Koszty finansowe	34 590	20 182
Przychody finansowe	(3 506)	(1 488)
Amortyzacja	59 565	53 128
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>186 397</b>	<b>203 581</b>

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
<b>EBITDA</b>	<b>186 397</b>	<b>203 581</b>
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	280	2 682
Odpisy z tytułu utraty wartości (a)	1 069	(3)
Pozycje gotówkowe (b)	(550)	(831)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (c)	(239)	3 516
<b>EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej</b>	<b>186 677</b>	<b>206 263</b>

(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 koszty związane z zaniechaną działalnością, otrzymane lub zapłacone kary i odszkodowania).

(c) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej, koszty likwidacji zapasów i rzeczowych aktywów trwałych, koszty wstrzymanych inwestycji, rezerwy środowiskowe, rezerwy na zobowiązania i odszkodowania, koszty niewykorzystania mocy produkcyjnych oraz inne pozycje (włączając w to koszty nadzwyczajne oraz inne rezerwy).

Dodatkowe informacje dotyczące normalizacji zostały zaprezentowane pod tabelami przedstawiającymi skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat w podziale na segmenty operacyjne.



## SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY CIECH

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i kosztów oraz aktywów i pasywów poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy CIECH za prezentowane w sprawozdaniu okresy:

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-31.03.2017	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	608 140	216 283	48 914	1 482	23 559	-	-	898 378
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	10 461	640	5	28 064	8 843	-	(48 013)	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>618 601</b>	<b>216 923</b>	<b>48 919</b>	<b>29 546</b>	<b>32 402</b>	-	<b>(48 013)</b>	<b>898 378</b>
Koszt własny sprzedaży	(433 535)	(182 370)	(39 310)	(27 364)	(22 780)	-	27 235	(678 124)
<b>Zysk /(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>185 066</b>	<b>34 553</b>	<b>9 609</b>	<b>2 182</b>	<b>9 622</b>	-	<b>(20 778)</b>	<b>220 254</b>
Koszty sprzedaży	(57 962)	(15 246)	(5 930)	(349)	(3 268)	(169)	21 368	(61 556)
Koszty ogólnego zarządu	(14 065)	(4 803)	(1 872)	(1 103)	(1 474)	(11 875)	429	(34 763)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(755)	448	(14)	29	(11)	1	-	(302)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3 515	(1 332)	(10)	63	853	224	(114)	3 199
<b>Zysk /(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>115 799</b>	<b>13 620</b>	<b>1 783</b>	<b>822</b>	<b>5 722</b>	<b>(11 819)</b>	<b>905</b>	<b>126 832</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(6 724)	(2 741)	(206)	(12)	512	-	-	(9 171)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(9 885)	-	(9 885)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(12 028)	-	(12 028)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(51)	-	-	-	-	-	-	(51)
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>109 024</b>	<b>10 879</b>	<b>1 577</b>	<b>810</b>	<b>6 234</b>	<b>(33 732)</b>	<b>905</b>	<b>95 697</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(17 608)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	-	78 089
Zysk /(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78 089</b>
Amortyzacja	44 006	7 515	4 883	1 471	600	1 090	-	59 565
EBITDA	159 805	21 135	6 666	2 293	6 322	(10 729)	905	186 397
EBITDA znormalizowana*	160 992	21 206	6 679	2 198	5 520	(10 824)	906	186 677

\*EBITDA znormalizowana za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: 0,8 mln zł; zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: -1,1 mln zł, zmiana stanu rezerw: -0,5 mln zł; pozostałe: 0,5 mln zł.



SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-31.03.2016	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM*
Przychody od podmiotów zewnętrznych	582 517	183 626	37 541	4 156	18 629	-	-	826 469
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	7 254	1 437	1	28 163	7 355	-	(44 210)	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>589 771</b>	<b>185 063</b>	<b>37 542</b>	<b>32 319</b>	<b>25 984</b>	-	<b>(44 210)</b>	<b>826 469</b>
Koszt własny sprzedaży	(388 114)	(149 527)	(28 465)	(28 280)	(17 027)	-	23 433	(587 980)
<b>Zysk /(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>201 657</b>	<b>35 536</b>	<b>9 077</b>	<b>4 039</b>	<b>8 957</b>	-	<b>(20 777)</b>	<b>238 489</b>
Koszty sprzedaży	(51 349)	(15 005)	(4 832)	(163)	(2 088)	(403)	20 374	(53 466)
Koszty ogólnego zarządu	(12 250)	(4 366)	(1 680)	(1 505)	(929)	(11 643)	343	(32 030)
Wynik na zarządzaniu należnościami	1	(3 231)	(66)	57	(8)	-	-	(3 247)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	650	(804)	355	186	861	(428)	(113)	707
<b>Zysk /(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>138 709</b>	<b>12 130</b>	<b>2 854</b>	<b>2 614</b>	<b>6 793</b>	<b>(12 474)</b>	<b>(173)</b>	<b>150 453</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(6 106)	(5 738)	148	(98)	99	-	688	(11 007)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(9 085)	-	(9 085)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	1 398	-	1 398
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	383	-	-	-	-	-	-	383
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>132 986</b>	<b>6 392</b>	<b>3 002</b>	<b>2 516</b>	<b>6 892</b>	<b>(20 161)</b>	<b>515</b>	<b>132 142</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(29 904)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	-	102 238
Zysk /(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102 238</b>
Amortyzacja	39 312	7 732	3 413	1 506	87	1 078	-	53 128
EBITDA	178 021	19 862	6 267	4 120	6 880	(11 396)	(173)	203 581
EBITDA znormalizowana**	180 899	19 753	6 253	3 910	6 864	(11 280)	(136)	206 263

\* Dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w punkcie 2.2.

\*\*EBITDA znormalizowana za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2016 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: zmianę stanu rezerw: -2,7 mln zł.



## AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
Segment sodowy	2 625 895	2 553 494	175 111	217 161
Segment organiczny	559 274	527 848	129 231	123 634
Segment krzemiany i szkło	163 952	172 186	19 083	22 378
Segment transportowy	63 337	66 295	10 110	12 763
Pozostała działalność	102 824	68 349	25 557	32 189
Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	986 416	1 157 669	2 277 276	2 370 033
Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	(49 087)	(43 949)	(44 879)	(39 758)
<b>RAZEM</b>	<b>4 452 611</b>	<b>4 501 892</b>	<b>2 591 489</b>	<b>2 738 400</b>

## INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

	Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Pozostałe aktywa	Aktywa razem
<b>31.03.2017</b>				
Polska	2 056 676	173 304	907 290	3 137 270
Unia Europejska (poza Polską)	878 013	-	329 509	1 207 522
Pozostała Europa	-	-	51 733	51 733
Afryka	-	-	6 328	6 328
Azja	-	-	49 585	49 585
Pozostałe regiony	-	-	173	173
<b>RAZEM</b>	<b>2 934 689</b>	<b>173 304</b>	<b>1 344 618</b>	<b>4 452 611</b>
<b>31.12.2016</b>				
Polska	2 008 662	199 866	915 484	3 124 012
Unia Europejska (poza Polską)	922 211	-	346 472	1 268 683
Pozostała Europa	-	-	52 816	52 816
Afryka	-	-	2 852	2 852
Azja	-	-	50 550	50 550
Pozostałe regiony	-	-	2 979	2 979
<b>RAZEM</b>	<b>2 930 873</b>	<b>199 866</b>	<b>1 371 153</b>	<b>4 501 892</b>

## PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – STRUKTURA GEOGRAFICZNA RYNKÓW ZBYTU

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016	Dynamika 2017/2016
Polska	350 655	300 365	16,7%
Unia Europejska (poza Polską)	411 714	404 634	1,7%
Niemcy	165 356	169 152	(2,2%)
Rumunia	42 595	36 072	18,1%
Czechy	39 146	38 725	1,1%
Włochy	24 311	28 238	(13,9%)
Holandia	29 851	23 421	27,5%
Finlandia	14 833	14 877	(0,3%)
Szwecja	18 078	15 601	15,9%
Belgia	10 255	9 099	12,7%
Wielka Brytania	10 553	16 912	(37,6%)
Dania	6 247	9 705	(35,6%)
Francja	16 159	4 981	224,4%
Luksemburg	330	6 488	(94,9%)
Litwa	5 100	4 317	18,1%
Pozostałe kraje UE	28 900	27 046	6,9%
Pozostała Europa	63 804	60 973	4,6%
Szwajcaria	24 024	31 542	(23,8%)
Norwegia	11 601	9 140	26,9%



	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016	Dynamika 2017/2016
Rosja	8 443	2 514	235,8%
Pozostałe kraje pozostałej Europy	19 736	17 777	11,0%
Afryka	22 321	14 121	58,1%
Azja	46 645	42 066	10,9%
Chiny	83	17	388,2%
Pozostałe kraje azjatyckie	46 562	42 049	10,7%
Pozostałe regiony	3 239	4 310	(24,8%)
<b>RAZEM</b>	<b>898 378</b>	<b>826 469</b>	<b>8,7%</b>

## 2.6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

W ciągu pierwszego kwartału 2017 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH ujęte zostały następujące zmiany rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów.

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-31.03.2017</b>					
Długoterminowe	10 752	105	(32)	(227)	10 598
Krótkoterminowe	1 194	77	(281)	-	990
<b>01.01.-31.03.2016</b>					
Długoterminowe	12 829	26	(330)	40	12 565
Krótkoterminowe	1 603	135	(138)	(340)	1 260

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-31.03.2017</b>			
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	77 737	(2 911)	74 826
<b>RAZEM</b>	<b>84 284</b>	<b>(2 911)</b>	<b>81 373</b>
<b>01.01.-31.03.2016</b>			
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 157	324	68 481
<b>RAZEM</b>	<b>74 704</b>	<b>324</b>	<b>75 028</b>

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-31.03.2017</b>					
Rezerwa na odszkodowania	9 337	-	(391)	-	8 946
Rezerwa na zobowiązania	26 598	938	(286)	(944)	26 306
Rezerwa na ochronę środowiska	2 391	-	(518)	-	1 873
Rezerwa na przewidywane straty	46 507	-	-	(552)	45 955
Rezerwa na premie	3 661	774	(770)	(154)	3 511
Inne rezerwy	292	312	(318)	2	288
<b>RAZEM</b>	<b>88 786</b>	<b>2 024</b>	<b>(2 283)</b>	<b>(1 648)</b>	<b>86 879</b>
<b>01.01.-31.03.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	8 368	200	-	27	8 595
Rezerwa na zobowiązania	37 019	1 485	(1 978)	102	36 628
Rezerwa na ochronę środowiska	2 236	-	(214)	-	2 022
Rezerwa na przewidywane straty	30 886	2 853	-	(28)	33 711
Rezerwa na premie	1 146	783	(834)	6	1 101
Inne rezerwy	439	453	-	5	897
<b>RAZEM</b>	<b>80 094</b>	<b>5 774</b>	<b>(3 026)</b>	<b>112</b>	<b>82 954</b>

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>za okres 01.01.-31.03.2017</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	5 933	1 069	-	(236)	6 767
Wartości niematerialne, w tym:	473 807	-	-	(21 171)	452 636
<i>Wartości niematerialne z wyłączeniem wartości firmy</i>	45 923	-	-	(1 963)	43 959
<i>Wartość firmy</i>	427 884	-	-	(19 208)	408 676
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	38 217	697	(1 332)	(412)	37 170
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	57 938	931	(825)	(1 280)	56 765
<b>RAZEM</b>	<b>647 762</b>	<b>2 698</b>	<b>(2 157)</b>	<b>(25 062)</b>	<b>623 241</b>
<b>za okres 01.01.-31.03.2016</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 021	3	-	11	6 035
Wartości niematerialne, w tym:	456 422	-	-	1 512	457 934
<i>Wartości niematerialne z wyłączeniem wartości firmy</i>	43 449	-	-	67	43 516
<i>Wartość firmy</i>	412 974	-	-	1 445	414 418
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	38 215	719	(1 279)	99	37 754
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	44 826	3 653	(1 032)	1 820	49 267
<b>RAZEM</b>	<b>614 876</b>	<b>4 375</b>	<b>(2 311)</b>	<b>3 510</b>	<b>620 451</b>

## 2.7. PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Podatek dochodowy bieżący	(7 400)	(13 058)
Podatek odroczony	(10 208)	(16 846)
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT</b>	<b>(17 608)</b>	<b>(29 904)</b>

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	31.03.2017			31.12.2016		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	2 074	135 570	(133 496)	2 081	136 195	(134 114)
Wartości niematerialne	30 851	404	30 447	32 430	499	31 931
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	5 126	(5 126)	-	5 147	(5 147)
Nieruchomości inwestycyjne	2 003	1 751	252	2 003	1 673	330
Aktywa finansowe	1 359	8 620	(7 261)	1 732	13 454	(11 722)
Zapasy	2 023	403	1 620	2 106	557	1 549
Należności handlowe i pozostałe	4 012	35 851	(31 839)	4 053	35 599	(31 546)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 047	31	3 016	3 181	31	3 150
Pozostałe rezerwy	20 959	-	20 959	22 107	-	22 107



AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONEGO	31.03.2017			31.12.2016		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	126 099	-	126 099	139 309	-	139 309
Różnice kursowe	3 758	248	3 510	3 839	376	3 463
Zobowiązania	56 031	3 040	52 991	61 850	306	61 544
Specjalna strefa ekonomiczna	87 977	-	87 977	90 759	-	90 759
Pozostałe	275	464	(189)	207	1 777	(1 570)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>340 468</b>	<b>191 508</b>	<b>148 960</b>	<b>365 657</b>	<b>195 614</b>	<b>170 043</b>
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(159 333)	(159 333)	-	(157 826)	(157 826)	-
Nierozpoznana wartość aktywa na podatek odroczonego	(7 831)	-	(7 831)	(7 965)	-	(7 965)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b>	<b>173 304</b>	<b>32 175</b>	<b>141 129</b>	<b>199 866</b>	<b>37 788</b>	<b>162 078</b>

## 2.8. INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

### 2.8.1. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa CIECH posiadała następujące typy instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej:

- zawarte przez CIECH Soda Polska S.A. kontrakty futures na zakup certyfikatów CO<sub>2</sub>, zabezpieczające koszt nabycia jednostek CO<sub>2</sub> w 2017 i 2018 roku - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 1,
- zawarte przez jednostkę dominującą CIECH S.A.: kontrakty zabezpieczające stopę procentową (interest rate swap), kontrakt CIRS (currency and interest rate swap) EUR/PLN - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2,
- zawarte przez CIECH Vitrosilicon S.A. forward walutowy EUR/PLN - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2,
- wydzielone instrumenty opcyjne (nabyte opcje typu call) wbudowane w kontrakt dostawy gazu zawarty przez CIECH Energy Deutschland GmbH 1 sierpnia 2016 roku, zabezpieczające koszt nabywanego gazu w latach 2016-2020 - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2,
- zawarte przez CIECH S.A. forwardy walutowy EUR/PLN i USD/RON - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W ciągu pierwszego kwartału 2017 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej. Nie nastąpiły również zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych, ani zmiany warunków prowadzenia działalności gospodarczej, które mogłyby mieć wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego Grupa CIECH nie dokonywała zmian metod wyceny posiadanych instrumentów finansowych. Opis metod wyceny do wartości godziwej został przedstawiony w punkcie 8.4 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2016 rok, opublikowanego 20 marca 2017 roku.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wszystkie instrumenty finansowe poza kontraktami CIRS zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie 8.2 Sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2016 rok, opublikowanego 20 marca 2017 roku.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz wbudowanych	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Długoterminowe aktywa finansowe	Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
<b>31.03.2017</b>						
IRS PLN	-	-	-	-	(1 277)	(1 277)
IRS EUR	-	227	-	(1 237)	(1 178)	(2 188)
CIRS	-	54 861	18 349	(68 428)	-	4 782
Forward EUR/PLN	-	3 034	9 279	-	-	12 313
Forward USD /RON	-	-	-	(211)	(1 875)	(2 086)
Instrumenty wbudowane	-	10 655	3 460	-	-	14 115
Kontrakty futures	1 380	-	-	-	-	1 380
<b>RAZEM</b>	<b>1 380</b>	<b>68 777</b>	<b>31 088</b>	<b>(69 876)</b>	<b>(4 330)</b>	<b>27 039</b>
<b>31.12.2016</b>						
IRS PLN	-	-	-	-	(1 241)	(1 241)
IRS EUR	-	58	-	(1 506)	(1 243)	(2 691)
CIRS	-	55 569	18 454	(119 083)	-	(45 060)
Forward EUR/PLN	-	967	743	-	-	1 710
Forward USD /RON	-	-	-	(340)	(3 521)	(3 861)
Instrumenty wbudowane	-	22 182	6 773	-	-	28 955
Kontrakty futures	5 012	-	-	-	-	5 012
<b>RAZEM</b>	<b>5 012</b>	<b>78 776</b>	<b>25 970</b>	<b>(120 929)</b>	<b>(6 005)</b>	<b>(17 176)</b>

## 2.8.2. INSTRUMENTY FINANSOWE NIEWYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Grupa CIECH posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgowa na dzień 31 marca 2017 roku wynosiła 164 054 tys. zł, a wartość godziwa 160 000 tys. zł (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Grupa uznała, że wartość godziwa wyemitowanych obligacji nie różni się w sposób istotny od jej wartości nominalnej ze względu na fakt, iż obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Grupa CIECH posiada zaciągnięte kredyty terminowe oraz obrotowe, których wartość księgowa na dzień 31 marca 2017 roku wynosi 1 340 957 tys. zł, a wartość godziwa 1 339 037 tys. zł (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Grupa uznała, że wartość godziwa zaciągniętych kredytów nie różni się w sposób istotny od ich wartości nominalnej ze względu na fakt, iż są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Dla pozostałych instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę CIECH (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty, pożyczki i należności, inne niż kredyty i obligacje zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39) wartość godziwa jest zbliżona do wartości księgowej.

## 2.9. INFORMACJA O NABYCIU I ZBYCIU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku w Grupie CIECH dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:



01.01.-31.03.2017	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>84 579</b>	<b>1 083 972</b>	<b>2 717 796</b>	<b>101 559</b>	<b>46 304</b>	<b>340 585</b>	<b>4 374 795</b>
Nabycie	-	369	15 738	961	176	56 870	74 114
Reklasyfikacje	-	7 204	23 243	6	(6 192)	(47 371)	(23 110)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	3 107	3 107
Różnice kursowe	(3 882)	(11 456)	(45 006)	(779)	(511)	(2 374)	(64 008)
Sprzedaż	-	-	(84)	-	(16)	-	(100)
Likwidacja	-	(17)	(677)	(40)	(52)	-	(786)
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>80 697</b>	<b>1 080 072</b>	<b>2 711 010</b>	<b>101 707</b>	<b>39 709</b>	<b>350 817</b>	<b>4 364 012</b>

Zakupy rzeczowych aktywów trwałych zostały dokonane ze środków własnych, bądź są przedmiotem leasingu finansowego. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły na 31 marca 2017 roku 173 427 tys. zł (stan na 31 grudnia 2016 roku wynosił 174 220 tys. zł).

## 2.10. INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym żadna z umów kredytowych nie została postawiona w stan wymagalności, ani też nie wystąpiły przypadki naruszenia terminów spłaty kapitału, ani odsetek z tytułu zobowiązań finansowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wszelkie informacje dotyczące warunków finansowania wynikające z umów i ustaleń z bankami zostały przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2016 rok, przekazanych do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku.

## 2.11. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy jednostką dominującą CIECH S.A. oraz wszystkimi podmiotami powiązаныmi objętymi procesem konsolidacji zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie.

Szczegółowe informacje o transakcjach pomiędzy Grupą CIECH, a pozostałymi jednostkami powiązаныmi (tj. spółkami kontrolowanymi przez jednostkę dominującą najwyższego szczebla w stosunku do CIECH S.A. - Kulczyk Investments S.A. oraz spółkami zależnymi w Grupie CIECH, niekonsolidowanymi ze względu na nieistotność) zostały przedstawione poniżej.

<b>TRANSAKcje JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI</b>	<b>01.01.-31.03.2017</b>	<b>01.01.-31.03.2016</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 619	1 497
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	24 657	18 986
Przychody finansowe	3	1
Zakupy usług	10 260	10 937
Pozostałe koszty operacyjne	638	1
Koszty finansowe	3	5
	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Należności, w tym:	16 524	15 691
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	7	180
Odpisy aktualizujące należności i pożyczki	2 566	-
Zobowiązania, w tym:	3 449	6 647
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	858



### Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi

Istotne sprzedaże na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane były na warunkach rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. W ciągu pierwszego kwartału 2017 roku w Grupie CIECH nie wystąpiły istotne transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy niebędące transakcjami typowymi i rutynowymi, poza transakcjami opisanymi w punkcie 3.3 niniejszego raportu.

W prezentowanym okresie kluczowy personel kierowniczy CIECH S.A. nie zawierał istotnych transakcji z pomiotami powiązаныmi.

### 2.12. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W GRUPIE CIECH

W prezentowanym okresie Spółki z Grupy CIECH nie dokonywały emisji, wykupu, spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

### 2.13. AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA

#### Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia

	31.03.2017	31.12.2016
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>18 864</b>	<b>18 864</b>
Pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>584 019</b>	<b>632 527</b>
Udzielone gwarancje i poręczenia**	485 260	533 056
Inne***	98 759	99 471

\*Aktywo warunkowe w wysokości 18 864 tys. zł związane z pozwem przeciwko GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. o zapłatę z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. rzekomo nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A. o stanie spółki Agrochem Człuchów Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie.

\*\* W tym:

- gwarancja udzielona do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji krajowych w kwocie 160 000 tys. zł – kwota zobowiązania warunkowego to 88 000 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz kredytu rewolwingowego w kwocie 250 000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 323 758 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR – kwota zobowiązania warunkowego to 73 502 tys. zł.

\*\*\* W tym głównie:

- w Grupie SDC zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 15 369 tys. zł (3 642 tys. EUR),
- zobowiązanie warunkowe z tytułu kar środowiskowych na skutek awarii kotłów w CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 30 974 tys. zł,
- zobowiązania warunkowe w CIECH Soda Polska S.A. z tytułu podpisanych weksli: in blanco na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z tytułu otrzymanych dotacji na wypadek ewentualnej korekty finansowej w wysokości 33 483 tys. zł, w związku z otrzymaną dotacją do projektu „Rozbudowa węzła dekantacji i filtracji szlamów podestylacyjnych w Inowrocławiu” w wysokości 10 930 tys. zł, w związku z dotacją do projektu „Redukcja emisji pyłu w EC Inowrocław – modernizacja elektrofiltrów kotłów OP 110 nr 2 i 4” w wysokości 882 tys. zł, w związku z dotacją do projektu „Redukcja emisji pyłu w EC Inowrocław – modernizacja elektrofiltrów kotłów OP 110 nr 1 i 3” w wysokości 98 tys. zł,
- potencjalne zobowiązanie w CIECH S.A. z tytułu roszczeń pracowniczych w kwocie 5 660 tys. zł.

Wartość zobowiązań warunkowych na 31 marca 2017 roku wyniosła 584 019 tys. zł i spadła w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2016 roku o 48 508 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z wygaśnięcia 12 marca 2017 roku gwarancji w kwocie 44 240 tys. zł (10 000 tys. EUR) za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej, w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF. Pozostały spadek wartości zobowiązań wynikał z dodatnich różnic kursowych.



#### **2.14. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE**

Zarząd CIECH S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w okresie 2016 roku. Zarząd wnioskuję o przeniesienie wypracowanego w roku 2016 zysku na kapitał zapasowy.

16 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku netto Spółki za rok 2015 zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej. Na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 150 195 tys. zł, czyli 2,85 zł na każdą akcję. Kwotę 181 384 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki. Dzień dywidendy ustalono na 30 czerwca 2016 roku, a jej wypłata nastąpiła 16 sierpnia 2016 roku.

#### **2.15. INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM**

Do daty publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenie po dniu bilansowym.



3

## POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

### 3.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH

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

Jednostka dominująca	<b>CIECH Spółka Akcyjna</b>
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Wspólna 62, 00-684 Warszawa
KRS	0000011687 (Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego)
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON)	011179878
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP)	118-00-19-377
Strona www	<a href="http://www.ciechgroup.com">www.ciechgroup.com</a>
Posiadane oddziały	Oddział CIECH S.A. w Rumunii Oddział CIECH S.A. w Niemczech
Jednostka dominująca wyższego szczebla	KI Chemisty s. à r. l (jednostka zależna od Kulczyk Investments)

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

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

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.





Poniższe zestawienie zawiera wykaz spółek konsolidowanych metodą pełną oraz spółek wycenianych metodą praw własności:

Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 31.03.2017 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 31.03.2016 roku / % głosów na WZ
<b>Jednostka dominująca</b>					
CIECH S.A.	Warszawa	Sodowy, organiczny, krzemiany i szkło, transportowy, pozostały	Sprzedaż wyrobów chemicznych produkowanych w Grupie CIECH, sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy, działalność holdingowa, zarządzanie portfelem spółek zależnych, świadczenie usług wsparcia (w obszarze sprzedaży, produkcji, zakupów, finansów, IT, HR i obszarze prawnym) dla wybranych spółek ze swojej grupy kapitałowej, działalność finansową w postaci bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy.	-	-
<b>Jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) konsolidowane metodą pełną</b>					
CIECH R&D Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH na korzystanie ze znaków towarowych: „Ciech”, „Ciech Trading” i „Sól Kujawska naturalna czysta” dla celów związanych z działalnością gospodarczą, działalność badawczo-rozwojowa.	100%	100%
CIECH Trading S.A.	Warszawa	Sodowy, pozostały	Sprzedaż hurtowa i dystrybucja chemikaliów nieorganicznych stałych i organicznych stałych, sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców do chemii gospodarczej, sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców kosmetycznych i farmaceutycznych, sprzedaż hurtowa i dystrybucja wypełniaczy, pigmentów, surowców do farb i lakierów, sprzedaż hurtowa i dystrybucja dodatków do żywności i pasz, sprzedaż hurtowa i dystrybucja kwasów, zasad i innych chemikaliów płynnych.	100%	100%
CIECH Soda Romania S.A.	Ramnicu Valcea, Rumunia	Sodowy, Krzemiany i Szkło	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.	98,74%	98,74%
CIECH Vitrosilicon S.A.*	Łódź	Krzemiany i Szkło	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, produkcja szkła gospodarczego i technicznego, produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych.	100%	100%
CIECH Transclean Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Transportowy	Transport międzynarodowy płynnych chemikaliów.	100%	100%
CIECH Pianki Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Organiczny	Produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych.	100%	100%
Ciech Group Financing AB	Sztokholm, Szwecja	Pozostały	Działalność finansowa.	100%	100%
Verbis ETA Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Komplementariusz Verbis ETA Sp. z o.o. SKA.	100%	100%
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa, bezpośrednie udzielanie pożyczek na rzecz spółek Grupy CIECH.	100%	100%
CIECH Cerium Sp. z o.o. SK	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa.	100%	100%
Beta Cerium Sp. z o.o. Sp. k.**	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa, leasingowanie środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.	100%	-
Vasco Polska Sp. z o.o.	Inowrocław	Pozostały	Zagospodarowywanie wapna posodowego do rekultywacji terenów zdegradowanych.	90%	-



Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 31.03.2017 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 31.03.2016 roku / % głosów na WZ
<b>Grupa CIECH Finance</b>					
CIECH Finance Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Prowadzenie projektów dezinvestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych), realizacja zakupów wybranych surowców.	100%	100%
CIECH Nieruchomości S.A.	Warszawa	Pozostały	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami.	100%	100%
JANIKOSODA S.A.	Warszawa	Pozostały	Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji.	100%	100%
<b>Grupa CIECH Soda Polska</b>					
CIECH Soda Polska S.A.	Inowrocław	Sodowy	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
CIECH Cargo Sp. z o.o.	Inowrocław	Transportowy	Usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych.	100%	100%
Cerium Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Komplementariusz CIECH Cerium Sp. z o.o. SKA.	100%	100%
Gamma Finance Sp. z o.o.***	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa.	100%	-
Cerium Finance Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek oraz leasingowania środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.	100%	100%
<b>Grupa CIECH Sarzyna</b>					
CIECH Sarzyna S.A.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Produkcja tworzyw sztucznych, produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych.	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Komplementariusz Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA, pozostałe pośrednictwo pieniężne.	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Nowa Sarzyna	Organiczny	Pozostałe pośrednictwo pieniężne.	100%	100%
Algete Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH Sarzyna na korzystanie ze znaku towarowego „Chwastox” dla celów związanych z działalnością gospodarczą.	100%	100%
<b>Grupa SDC</b>					
SDC GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Energy Deutschland GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Kavernengesellschaft Stassfurt GbmH****	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		50%	50%

\*Liczba akcji/głosów na WZ przypadających bezpośrednio CIECH S.A. 83,03%, pozostałe 16,97% udział pośredni przez CIECH Soda Polska S.A.

\*\* Komandytariuszami spółki są: CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Soda Polska S.A.

\*\*\*Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte przez CIECH S.A. 1,4% i CIECH Soda Polska S.A. 98,6%.

\*\*\*\*Spółka wspólnie kontrolowana wyceniona metodą praw własności.



### 3.2. INFORMACJA O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ORAZ O JEDNOSTKACH STWARZYSZONYCH

Przy wyborze jednostek do konsolidacji Zarząd jednostki dominującej kierował się kryterium istotności ich danych finansowych (zgodnie z założeniami koncepcyjnymi MSSF) dla realizacji obowiązku prawdziwego i rzetelnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy.

Łączny udział danych spółek zależnych, które nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną, ze względu na nieistotność, w stosunku do łącznych wartości Grupy CIECH za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku nie przekracza 2% skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy oraz skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych.

Łączne dane spółek stowarzyszonych i współkontrolowanych, które nie zostały objęte wyceną metodą praw własności za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku nie przekroczyły 2% skonsolidowanego kapitału własnego Grupy CIECH.

### 3.3. ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU PIERWSZEGO KWARTAŁU 2017 ROKU

#### Zmiany w kapitale zakładowym spółek

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

CIECH S.A., w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników CIECH R&D Sp. z o.o. z dnia 28 lutego 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, oświadczeniem z dnia 3 marca 2017 roku objął 90 000 nowych udziałów CIECH R&D Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy. Objęte przez CIECH S.A. udziały CIECH R&D Sp. z o.o. pokryte zostały w całości wkładem pieniężnym w wysokości 4 500 tys. zł, stanowiącym równowartość łącznej ceny nominalnej nowych udziałów CIECH R&D Sp. z o.o. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki wzrósł do kwoty 40 000 tys. zł i dzieli się na 800 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział. CIECH S.A. pozostaje jedynym wspólnikiem Spółki.

#### Wygaszanie działalności

30 listopada 2016 spółka Polcommerce mbH (spółka niekonsolidowana) zakończyła działalność operacyjną, natomiast 31 grudnia 2016 roku otwarta została likwidacja Spółki. Likwidacja Spółki związana jest z planowanymi zmianami modelu biznesowego Grupy w obszarze sprzedaży. Rynki do tej pory obsługiwane przez spółkę Polcommerce mbH. będą obsługiwane bezpośrednio przez CIECH S.A.

### 3.4. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W PIERWSZYM KWARTALE 2017 ROKU

Nowy branding produktów sodowych	I kwartał	Tytułu SOLIDNY PRACODAWCA
Grupa CIECH wprowadziła nowy branding produktów sodowych, odzwierciedlający coraz wyższe standardy obsługi klientów, logistyki oraz procesu produkcji wprowadzane w ostatnich kwartałach. Nowy branding wyróżnia także specjalistyczne portfolio Grupy w segmencie sody oczyszczonej, m.in. stosowanej w sektorze farmaceutycznym, paszowym czy spożywczym.		SOLIDNY PRACODAWCA to tytuł, który otrzymała Grupa CIECH w lutym 2017 roku w Ogólnopolskim Konkursie Solidny Pracodawca. Kapituła konkursowa decyduje, które firmy zasługują na nagrodę za efektywną oraz innowacyjną politykę HR biorąc pod uwagę kryteria takie jak: warunki pracy (respektowanie przepisów bhp, prawo pracy itp.), terminowość wypłat, warunki socjalne, ścieżka rozwoju (szkolenia pracowników).
<b>Finał konkursu Złota Strona Emitenta</b>		
CIECH S.A. zakwalifikował się do finałowego etapu Konkursu Złota Strona Emitenta X organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, w którym zostało ocenionych 889 stron internetowych spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym na rynku NewConnect.		



### 3.5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH

#### 3.5.1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

W ciągu pierwszego kwartału 2017 roku Grupa CIECH osiągnęła zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 78 089 tys. zł, stan środków pieniężnych netto spadł o 125 347 tys. zł, a suma bilansowa na koniec pierwszego kwartału 2017 roku wyniosła 4 452 611 tys. zł. Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za pierwszy kwartał 2017 oraz 2016 roku.

#### Wybrane informacje finansowe

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016*	Zmiana 2017/2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>898 378</b>	<b>826 469</b>	<b>8,7%</b>
Koszt własny sprzedaży	(678 124)	(587 980)	(15,3%)
<b>Zysk / (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>220 254</b>	<b>238 489</b>	<b>(7,6%)</b>
Koszty sprzedaży	(61 556)	(53 466)	(15,1%)
Koszty ogólnego zarządu	(34 763)	(32 030)	(8,5%)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	2 897	(2 540)	-
<b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>126 832</b>	<b>150 453</b>	<b>(15,7%)</b>
Przychody / Koszty finansowe	(31 084)	(18 694)	(66,3%)
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(51)	383	-
Podatek dochodowy	(17 608)	(29 904)	41,1%
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>78 089</b>	<b>102 238</b>	<b>(23,6%)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>78 089</b>	<b>102 238</b>	<b>(23,6%)</b>
w tym:			
Wynik netto udziałów niekontrolujących	86	170	(49,4%)
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	78 003	102 068	(23,6%)
EBITDA na działalności kontynuowanej**	186 397	203 581	(8,4%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej**	186 677	206 263	(9,5%)

\*Dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w punkcie 2.2.

\*\*Zasady wyliczenia EBITDA i EBITDA znormalizowana zostały opisane w punkcie „Metodologia obliczania wskaźników”. Pozycja EBITDA i EBITDA znormalizowana pojawia się w innych punktach, jak również jest uwzględniana przy wyliczaniu wybranych wskaźników finansowych.

#### 3.5.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto z działalności kontynuowanej Grupy CIECH za pierwszy kwartał 2017 roku wyniosły 898 378 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zwiększyły się o 71 909 tys. zł. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

Na osiągnięte przychody ze sprzedaży wpłynęły:

##### Pozytywnie:

- wzrost wolumenu sprzedaży sody - sprzedaż dodatkowych wolumenów sody kalcynowanej z inwestycji Soda +200,
- wyższa sprzedaż soli suchej,
- wzrost sprzedaży środków ochrony roślin,
- wzrost wolumenu krzemianów sodu w efekcie rozbudowy zdolności produkcyjnych zrealizowanych w CIECH Vitrosilicon S.A.

##### Negatywnie:

- spadek cen sprzedaży sody,
- niższa ilość sprzedaży sody z zakładów w Niemczech w efekcie ograniczeń produkcyjnych,
- spadek cen soli suchej w efekcie dużej podaży i intensywnych działań konkurentów.



Działalność Grupy CIECH w ciągu pierwszego kwartału 2017 roku koncentrowała się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, krzemianach i szkłe oraz segmencie transportowym. Na segmenty te przypada łącznie ponad 90% przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do roku 2016. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 68,9%.

#### Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016	Zmiana 2017/2016	Zmiana %
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>618 601</b>	<b>589 771</b>	<b>28 830</b>	<b>4,9%</b>
Soda kalcynowana ciężka	347 916	345 384	2 532	0,7%
Soda kalcynowana lekka	125 386	101 341	24 045	23,7%
Sól	42 239	42 141	98	0,2%
Soda oczyszczona	40 095	40 167	(72)	(0,2%)
Energia	33 481	21 867	11 614	53,1%
Gaz*	360	187	173	92,5%
Chlorek wapnia	7 803	8 314	(511)	(6,1%)
Pozostałe produkty	10 860	23 116	(12 256)	(53,0%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	10 461	7 254	3 207	44,2%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>216 923</b>	<b>185 063</b>	<b>31 860</b>	<b>17,2%</b>
Żywice	87 734	81 261	6 473	8,0%
Pianki PUR	74 364	60 331	14 033	23,3%
Środki ochrony roślin	51 593	38 766	12 827	33,1%
Pozostałe produkty	2 592	3 268	(676)	(20,7%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	640	1 437	(797)	(55,5%)
<b>Segment Krzemiany i Szkło, w tym:</b>	<b>48 919</b>	<b>37 542</b>	<b>11 377</b>	<b>30,3%</b>
Krzemiany sodowe	29 576	18 740	10 836	57,8%
Krzemiany potasowe	1 296	1 224	72	5,9%
Szkło opakowaniowe	17 953	17 189	764	4,4%
Pozostałe produkty	89	388	(299)	(77,1%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	5	1	4	400,0%
<b>Segment transportowy, w tym:</b>	<b>29 546</b>	<b>32 319</b>	<b>(2 773)</b>	<b>(8,6%)</b>
Usługi transportowe	1 482	4 156	(2 674)	(64,3%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	28 064	28 163	(99)	(0,4%)
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>32 402</b>	<b>25 985</b>	<b>6 417</b>	<b>24,7%</b>
Przychody od podmiotów zewnętrznych	23 559	18 629	4 930	26,5%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	8 843	7 356	1 487	20,2%
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	<b>(48 013)</b>	<b>(44 211)</b>	<b>(3 802)</b>	<b>(8,6%)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>898 378</b>	<b>826 469</b>	<b>71 909</b>	<b>8,7%</b>

\* Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.

Źródło: CIECH S.A.

### 3.5.3. WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY

Po pierwszym kwartale 2017 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 220 254 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 238 489 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 126 832 tys. zł oraz 150 453 tys. zł za okres porównywalny.

**Pozytywnie** na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Utrzymanie się dobrej koniunktury gospodarczej w całej Unii Europejskiej, w tym szczególnie w strefie EURO.
- Korzystna koniunktura w krajowej gospodarce i przemyśle chemicznym potwierdzona wzrostem produkcji sprzedanej przemysłu ogółem o 7,3% oraz produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych o 6,7% w pierwszym kwartale 2017 roku (w cenach stałych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego).
- Zbilansowanie europejskiego rynku sody kalcynowanej (zrównoważenie popytu i podaży) z tendencją do wzrostu popytu.



- Wysoki wzrost produkcji mebli w Polsce o 9,1% w pierwszym kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (w ujęciu wartościowym). Sektor meblowy jest odbiorcą pianek poliuretanowych produkowanych w Grupie CIECH.
- Wzrost sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 3,9% w ciągu pierwszego kwartału 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).

**Negatywnie** na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Niewielki spadek cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich na początku 2017 roku w porównaniu do roku poprzedniego, w efekcie zapowiadanego uruchomienia nowych mocy produkcyjnych w Turcji w ciągu 2017 roku.
- Znaczny wzrost cen energetycznych surowców do produkcji sody kalcynowanej w Europie (koks, węgiel, gaz ziemny) szczególnie w stosunku do pierwszego kwartału 2016 roku.
- Spadek krajowej produkcji farb i innych środków pokrywających o 3,8% w ciągu pierwszego kwartału 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (branża farb jest odbiorcą żywic z Grupy CIECH).
- Wzrost cen ropy naftowej (o kilkanaście procent w stosunku do pierwszego kwartału 2016 roku) i w konsekwencji wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego – niekorzystne dla działalności w segmencie organicznym Grupy CIECH.
- Niewielkie wzmocnienie wartości polskiej waluty wobec EUR w stosunku do pierwszego kwartału roku poprzedniego – nie sprzyjające opłacalności eksportu Grupy CIECH.

Stopa marży EBIT za pierwszy kwartał 2017 roku wyniosła 14,1% (przed rokiem 18,2%), a stopa marży EBITDA 20,7% (przed rokiem 24,6%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych za pierwszy kwartał 2017 roku 14,1% (przed rokiem 18,5%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 20,8% (przed rokiem 25,0%).

### 3.5.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO

Przychody finansowe za pierwszy kwartał 2017 roku wyniosły 3 506 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 1 488 tys. zł.

Koszty finansowe za pierwszy kwartał 2017 roku wyniosły 34 590 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 20 182 tys. zł.

**Na obszar działalności finansowej wpłynęły** głównie ujemne różnice kursowe. Koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego pozostawały na podobnym poziomie, jak w okresie porównywalnym.

Skonsolidowany wynik netto za pierwszy kwartał 2017 roku wyniósł 78 089 tys. zł (z czego 78 003 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 86 tys. zł zysk udziałów niekontrolujących). Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem z działalności finansowej.

### 3.5.5. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH

**Podstawowe skonsolidowane dane bilansowe**

	31.03.2017	31.12.2016	Zmiana 2017/2016
<b>Wartość aktywów</b>	<b>4 452 611</b>	<b>4 501 892</b>	<b>(1,1%)</b>
Aktywa trwałe	3 176 770	3 209 515	(1,0%)
Aktywa obrotowe	1 275 841	1 292 377	(1,3%)
Zapasy	336 595	299 265	12,5%
Należności krótkoterminowe	581 002	515 542	12,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289 926	414 369	(30,0%)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	65 088	59 971	8,5%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 230	3 230	0,0%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 861 122</b>	<b>1 763 492</b>	<b>5,5%</b>
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 864 422	1 766 827	5,5%
Udziały niekontrolujące	(3 300)	(3 335)	1,0%
Zobowiązania długoterminowe	1 622 080	1 695 514	(4,3%)
Zobowiązania krótkoterminowe	969 409	1 042 886	(7,0%)



## Aktywa

Na koniec pierwszego kwartału 2017 roku aktywa trwałe Grupy były równe 3 176 770 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 32 745 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęły m.in.:

- niższa wartość rzeczowych aktywów trwałych związana z ujemnym wpływem różnic kursowych z przeliczenia wartości majątku,
- wzrost wartości wartości niematerialnych w związku z zakupem certyfikatów CO2 w CIECH Soda Polska S.A. oraz kosztami prac rozwojowych w CIECH R&D Sp. z o.o. oraz CIECH Sarzyna S.A.,
- niższa wartość długoterminowych aktywów finansowych w związku ze zmianą wyceny instrumentów pochodnych.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 marca 2017 roku wyniosły 1 275 841 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności krótkoterminowe stanowiące 44,7%, zapasy stanowiące 26,4% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 22,7% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2016 roku wartość aktywów obrotowych spadła o 16 536 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęły m.in.:

- z jednej strony niższe saldo środków pieniężnych zgromadzonych w spółkach,
- z drugiej wyższe saldo należności w związku z m.in. realizowaną przedsprzedażą środków ochrony roślin z wydłużonymi terminami płatności.

## Zasoby kapitałowe

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

## Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH stanowiły na dzień 31 marca 2017 roku wartość 2 591 489 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2016 roku o 146 911 tys. zł (tj. o 5,4%).

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na dzień 31 marca 2017 roku 58,2% (na koniec grudnia 2016 roku 60,8%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy wyniosło na dzień 31 marca 2017 roku 1 279 875 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2016 roku o 83 377 tys. zł.

## Obecne instrumenty dłużne

Na obecne źródła finansowania dłużnego Grupy składają się m.in. wyemitowane obligacje krajowe, kredyt terminowy, kredyt odnawialny oraz zadłużenie leasingowe. Dodatkowe informacje dotyczące zarządzania zasobami finansowymi znajdują w punkcie 4.6. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2016 rok, opublikowanego 20 marca 2017 roku.

### 3.5.6. SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016	Zmiana 2017/2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(21 027)	65 796	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(102 099)	(134 550)	24,1%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 221)	(1 842)	(20,6%)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(125 347)</b>	<b>(70 596)</b>	<b>(77,6%)</b>
wolne przepływy pieniężne	(123 126)	(68 754)	(79,1%)

Wielkość przepływów pieniężnych netto za pierwszy kwartał 2017 rok była ujemna i wyniosła 125 347 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy niższe o 54 751 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 21 027 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w 2016 roku o 86 823 tys. zł. Na to saldo wpływ miała głównie zmiana poziomu kapitału obrotowego oraz rezerw.

W ciągu pierwszego kwartału 2017 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne, a wynikało to głównie z wydatków poniesionych w związku z programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 2 221 tys. zł. W relacji do 2016 roku były niższe o 379 tys. zł.





	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	137 654	155 366
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	16 315	24 711
<b>Skorygowana nadwyżka finansowa</b>	<b>153 969</b>	<b>180 077</b>
Zmiana kapitału pracującego	(174 996)	(114 281)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>(21 027)</b>	<b>65 796</b>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(102 099)	(134 550)
<b>Wolne przepływy pieniężne</b>	<b>(123 126)</b>	<b>(68 754)</b>

Grupa CIECH w ciągu pierwszego kwartału 2017 roku wygenerowała ujemne wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że nie udało się jej sfinansować wydatków inwestycyjnych z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej.

### 3.5.7. KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH

#### Płynność Grupy CIECH

Wskaźniki płynności na dzień 31 marca 2017 roku wzrosły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2016 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 marca 2017 roku 1,32, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,97.

	31.03.2017	31.12.2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,32	1,24
Wskaźnik szybkiej płynności	0,97	0,95

#### Kapitał obrotowy Grupy CIECH

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi, a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec pierwszego kwartału 2017 roku był dodatni i wyniósł 162 883 tys. zł, co oznacza wzrost o 188 665 tys. zł w stosunku do końca 2016 roku.

	31.03.2017	31.12.2016
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 275 841	1 292 377
Zapasy	336 595	299 265
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	376 696	298 449
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	355 014	474 340
<b>3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)</b>	<b>920 827</b>	<b>818 037</b>
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	969 409	1 042 886
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	314 213	368 937
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	211 465	199 067
<b>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</b>	<b>757 944</b>	<b>843 819</b>
<b>7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)</b>	<b>306 432</b>	<b>249 491</b>
<b>8. Kapitał obrotowy (3-6)</b>	<b>162 883</b>	<b>(25 782)</b>

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

#### Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

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

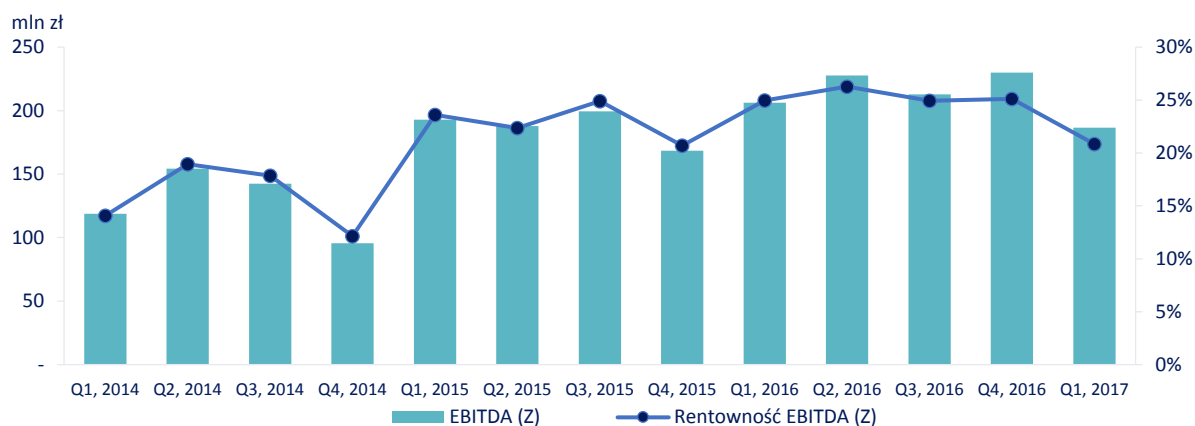




## WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016	Zmiana 2017/2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Rentowność brutto sprzedaży	24,5%	28,9%	(4,3%)
Rentowność sprzedaży	13,8%	18,5%	(4,7%)
Rentowność EBIT	14,1%	18,2%	(4,1%)
Rentowność EBITDA	20,7%	24,6%	(3,9%)
Rentowność EBIT znormalizowany	14,1%	18,5%	(4,4%)
Rentowność EBITDA znormalizowana	20,8%	25,0%	(4,2%)
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	8,7%	12,4%	(3,7%)
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	1,8%	2,3%	(0,5%)
Rentowność kapitału własnego (ROE)	4,2%	5,8%	(1,6%)
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	1,48	1,94	(0,46)

## POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH



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

Źródło: CIECH S.A.

## Zadłużenie

Stopa zadłużenia spadła w stosunku do grudnia 2016 roku i wynosi 58,2%. Jednocześnie względny poziom zadłużenia netto nie zmienił się znacznie w stosunku do stanu z końca 2016 roku. Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe jest na niższym poziomie w stosunku do roku poprzedniego.

	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 505 011	1 506 818
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	28 848	23 693
Zobowiązania z tytułu faktoringu	30 391	27 502
Wycena netto zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	5 551	52 854
<b>Zobowiązania finansowe brutto</b>	<b>1 569 801</b>	<b>1 610 867</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty	289 926	414 369
<b>Zobowiązania finansowe netto</b>	<b>1 279 875</b>	<b>1 196 498</b>

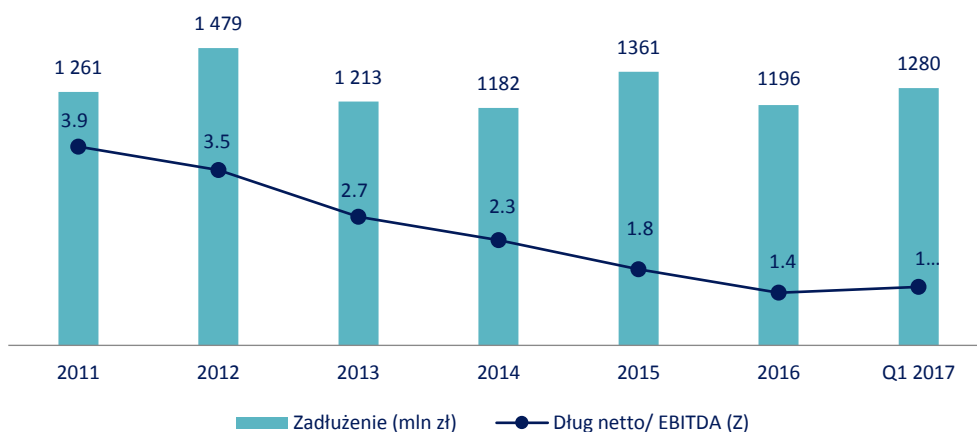
## Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH

	31.03.2017	31.12.2016	Zmiana 2017/2016
Wskaźnik stopy zadłużenia	58,2%	60,8%	(2,6) p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	36,4%	37,7%	(1,2) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	139,2%	155,3%	(16,0) p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	41,8%	39,2%	2,7 p.p.
Zobowiązania finansowe brutto	1 569 801	1 610 867	(2,5%)



	31.03.2017	31.12.2016	Zmiana 2017/2016
Zobowiązania finansowe netto	1 279 875	1 196 498	7,0%
EBITDA zannualizowana	866 609	883 794	(1,9%)
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	857 248	876 832	(2,2%)
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	1,5	1,4	9,1%
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	1,5	1,4	9,4%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	1,8	1,8	(0,6%)
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	1,8	1,8	(0,3%)

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



### Finansowanie dłużne Grupy

Finansowanie dłużne Grupy w formie obligacji oraz kredytu zapewnione jest głównie poprzez:

- Obligacje krajowe wyemitowane przez CIECH S.A. – na dzień 31 marca 2017 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 000 tys. zł.
- Kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku:
  - kredyt terminowy w wysokości 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 31 marca 2017 roku wynosiła 1 339 037 tys. zł),
  - kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 marca 2017 roku wynosiła 0 zł).

Szczegółowa informacja o zobowiązaniach z tytułu kredytów i obligacji została zaprezentowana w Sprawozdaniu Zarządu Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2016 roku w punkcie 4.6.1, opublikowanym 20 marca 2017 roku.

### Czynniki i zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki

W ocenie Zarządu CIECH S.A. kolejne miesiące 2017 roku będą kontynuacją trendów z minionych miesięcy. Zgodnie z realizowaną Strategią, Grupa CIECH będzie koncentrować się na poniższych działaniach sprzyjających dalszemu rozwojowi:

- dalszy rozwój segmentu sodowego, w tym poprzez koncentrację na rozwoju produktów specjalistycznych;
- dalsze działania optymalizacyjne w zakresie stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich spółkach produkcyjnych Grupy,
- podnoszenie efektywności obszaru Agro w CIECH Sarzyna S.A., działania w kierunku nowych rejestracji produktów,
- ciągły proces poprawy procesów biznesowych i operacyjnych we wszystkich spółkach Grupy CIECH.

Należy jednak pamiętać o wpływie na wyniki finansowe Grupy CIECH, zarówno sytuacji na głównych rynkach działalności Grupy, jak i globalnej sytuacji makroekonomicznej.



### 3.6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA

W związku z prowadzoną działalnością Grupa CIECH narażona jest na szereg czynników ryzyka, w tym również ryzyka finansowe. Najistotniejsze czynniki ryzyka zostały szczegółowo zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2016 rok w punkcie 3.4, przekazanym do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku.

W ciągu pierwszego kwartału 2017 roku nie pojawiły się nowe ryzyka, jak również nie uległy istotnej zmianie czynniki dotychczas zidentyfikowane. W ciągu pierwszego kwartału 2017 roku nie wystąpiły istotne zmiany w odniesieniu do polityki Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem.

#### Ekspozycja na ryzyko walutowe

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy CIECH w EUR oraz w USD na dzień 31 marca 2017 roku z tytułu instrumentów finansowych (dla EUR - z wyłączeniem danych Grupy SDC oraz spółki Ciech Group Financing AB, ze względu na fakt, że EUR jest ich walutą funkcjonalną):

Ekspozycja na ryzyko walutowe	EUR ('000)	USD ('000)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów*
<b>Aktywa</b>				
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	46 821	-	x	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	21 749	20 572	x	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	18 082	1 723	x	
<b>Pasywa</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(17 692)	(5 422)	x	
Zobowiązania z tytułu kredytu terminowego	(69 773)	-		x
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(47 920)	(26 750)		x
Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS)	(246 781)	-		x
<b>Pozycja całkowita</b>	<b>(295 514)</b>	<b>(9 877)</b>		

\*Wycena instrumentów finansowych desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń odnoszona jest do innych całkowitych dochodów, nieefektywność rozpoznawana jest w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na 31 marca 2017 roku.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
<b>EUR</b>			
Walutowe pozycje bilansowe	(8)	690	(698)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward oraz CIRS	(2 947)	-	(2 947)
<b>USD</b>			
Walutowe pozycje bilansowe	169	169	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(268)	-	(268)

\* Wzrost kursu EUR/PLN lub USD/PLN o 1 grosz.

Grupa CIECH stosuje rachunkowość zabezpieczeń. W zakresie zabezpieczenia ryzyka walutowego nie nastąpiły żadne zmiany w ujęciu i wycenie w porównaniu do poprzedniego okresu.

### 3.7. REALIZACJA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANEJ PROGNOZY WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2017 rok.

### 3.8. CZYNNIKI WYWIERAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY CIECH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM NAJBLIŻSZEGO KWARTAŁU

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.

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

#### Sytuacja w branżach odbiorców produktów Grupy w Polsce

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

Wg danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu pierwszego kwartału 2017 roku wzrosła o 7,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio w 2016 roku wzrosła o 3,0%). Stosowne dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Grupy (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: chemikalia i wyroby chemiczne (wzrost o 6,7%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 10,2%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost o 12,1%); produkcja mebli (wzrost o 9,1%); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 8,1%); produkcja budowlano-montażowa (wzrost o 3,9%).

W ubiegłym roku nastąpiło pewne osłabienie koniunktury w polskiej gospodarce (szacowany wzrost PKB o 2,7% w 2016 roku wobec 3,3% i 3,9% odpowiednio w latach 2014 i 2015). Pomimo tego dynamiki PKB Polski były i powinny być nadal istotnie wyższe niż średnie dla Unii Europejskiej.

Na 2017 rok przewiduje się niewielką poprawę koniunktury w naszym kraju (prognozy wzrostu PKB o 3,2% wg Komisji Europejskiej). Zbliżonej tendencji należy się spodziewać w przemyśle chemicznym, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

#### Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

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

Według prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego dynamika globalnego rozwoju gospodarczego w 2017 roku powinna nieco przyspieszyć (wzrost PKB o 3,5% wobec 3,1% w 2016 roku). Duży wzrost dynamiki spodziewany jest w USA (do 2,3% wobec 1,6% w roku ubiegłym). Stosunkowo szybko rozwijać się będą nadal największe gospodarki Azji (Indie, Chiny i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB powinny osiągnąć: 7,2%, 6,6%, 5,0%). Wśród dużych gospodarek najgorsza koniunktura będzie obserwowana w Rosji i Brazylii; jakkolwiek recesja notowana w tych krajach w latach 2015-2016 powinna już ustąpić (spodziewane wzrosty PKB odpowiednio o 1,4% i 0,2%). Z kolei w Unii Europejskiej obserwowane będzie spowolnienie rozwoju (wzrost PKB o 1,8% w 2017 roku wobec prognozy na 2016 rok na poziomie 2,0%).

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) zakłada, że po umiarkowanym wzroście światowej produkcji chemikaliów w 2016 roku (o 2,2%) kolejne lata wykażą pewne przyspieszenie tej wytwórczości: o 2,9% w roku 2017 i o 3,3% w roku 2018. W przypadku USA wzrost ten ma wynieść 3,3% w roku 2017 oraz 4,3% w roku 2018. Z kolei w Unii Europejskiej, Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) przewiduje, że po okresie wyraźnej stagnacji w 2016 roku unijna produkcja chemiczna wzrośnie zaledwie o 0,5% w roku 2017.

W przypadku europejskiego sektora budowlanego na najbliższe 2-3 lata przewiduje się dalszą poprawę koniunktury. Wg organizacji Euroconstruct średnioroczna dynamika produkcji budowlanej w Europie Zachodniej i Centralnej powinna wzrosnąć do poziomu 2,1%-2,2% w latach 2017-2019 (z poziomu poniżej 2% w latach 2014-2016).



## POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH

Czynniki	Opis
Koniunktura na rynku surowców	<p>W związku z tym, że koszty surowców stanowią znaczący udział w ogólnych kosztach Grupy, sytuacja na rynku niektórych surowców (dostępność i cena) ma znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy CIECH. Cena i dostępność podstawowych surowców zależy w dużej mierze od sytuacji ekonomicznej i politycznej na świecie.</p> <p><b>Węgiel kamienny</b> - sytuacja na rynku zależy od wielu czynników makroekonomicznych. Największym producentem węgla kamiennego w Unii Europejskiej jest Polska, ale UE importuje blisko dwa razy więcej węgla niż wydobywa (głównie z Rosji, Kolumbii, USA i Australii). Większość importowanego do UE węgla stanowi węgiel energetyczny, czyli taki, który Grupa CIECH wykorzystuje do produkcji ciepła w zakładach sodowych w Polsce. Mimo faktu, że dostawcami Grupy są z reguły polskie kopalnie, cena węgla kamiennego w Polsce jest uzależniona od europejskiej i globalnej sytuacji popytowo-podażowej.</p> <p><b>Koks</b> - ceny koksu zależą przede wszystkim od cen węgla koksującego, z którego powstaje. Największym producentem koksu na świecie są Chiny, które są jednocześnie jednym z największych jego konsumentów. W Europie koks produkuje się głównie w Polsce i w Czechach.</p> <p><b>Surowce ropopochodne</b> - 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.</p> <p>Grupa stosuje naturalny hedging, a także finansowe instrumenty zabezpieczające. Ekspozycja netto Grupy to: -295,5 mln EUR i -9,9 mln USD w pierwszym kwartale 2017 roku.</p>
Wielkość mocy produkcyjnych produktów chemicznych na rynkach, na których działa Grupa CIECH	<p>W branżach masowych produktów chemicznych, w których operuje Grupa CIECH, istotną barierą wejścia są nakłady inwestycyjne oraz w przypadku segmentu sodowego bliski dostęp do zasobów naturalnych. Z tego też względu w zakresie najważniejszego segmentu Grupy CIECH, segmentu sodowego, inwestycje typu <i>green field</i> są realizowane rzadko i generalnie poza Europą.</p> <p>Na działalność Grupy CIECH wpływ może mieć znacząca rozbudowa mocy produkcyjnych sody kalcynowanej i oczyszczonej w Turcji, która wpłynie na dotychczasową sytuację popytowo-podażową na świecie w krótkim terminie zwiększając podaż sody na rynku i obniżając ceny w Europie i sąsiednich regionach, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.</p>
Wymogi związane z ochroną środowiska	<p><b>Wdrożenie systemu REACH</b></p> <p>Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie.</p> <p><b>System handlu emisjami</b></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 CO<sub>2</sub> 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>

## 3.9. AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI/GŁOSÓW NA WZ

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. Liczba akcji oraz ich wartość nominalna nie zmieniła się od ostatniego prezentowanego okresu sprawozdawczego.



## AKCJONARIUSZE

Od dnia przedstawienia poprzedniego sprawozdania (tj. od dnia publikacji Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2016 rok, przekazanego do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku) CIECH S.A. nie otrzymał informacji o zmianie zaangażowania w ogólnej liczbie akcji. W związku z tym, zgodnie z wiedzą CIECH S.A., na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane podmioty:

### Struktura akcjonariatu CIECH S.A. na dzień zatwierdzenia raportu (wg najlepszej wiedzy Spółki)

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%
Fundusze TFI PZU**	Zwykłe na okaziciela	6 428 681	6 428 681	12,20 %	12,20%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny***	Zwykłe na okaziciela	3 000 000	3 000 000	5,69%	5,69%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	16 319 176	16 319 176	30,97%	30,97%

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

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

\*\*\* Na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 16 czerwca 2016 roku, Rb 22/2016 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

### 3.10. ZMIANY W STANIE AKCJI CIECH S.A. POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Pan Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH S.A. posiadał na dzień 31 marca 2017 roku 65 195 akcji CIECH S.A. Pozostali Członkowie Zarządu CIECH S.A. oraz Członkowie Rady Nadzorczej CIECH S.A. nie posiadali akcji spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące CIECH S.A. na 31 marca 2017 roku nie posiadały akcji i udziałów w pozostałych spółkach Grupy CIECH i stan ten nie uległ zmianie w okresie od publikacji Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2016 rok, tj. od 20 marca 2017 roku.

### 3.11. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

#### 3.11.1. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH

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

#### 3.11.2. ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH

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



### 3.12. UDZIELONE PRZEZ CIECH S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONE GWARANCJE

Informacja o udzielonych gwarancjach lub poręczeniach została zawarta w punkcie 2.13 niniejszego raportu.

#### Listy patronackie

Na dzień 31 marca 2017 roku, CIECH S.A. był stroną zobowiązaną Listu patronackiego (Patronatserklärung) w odniesieniu do CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt (CSD), którego beneficjentem jest RWE Gasspeicher GmbH („RWE”), dotyczący zobowiązań CSD wynikających z umowy z dnia 5 maja 2009 roku o wykonanie kawern solnych w celu przechowywania gazu ziemnego na polu górniczym Staßfurt, na podstawie której CSD otrzymała do dnia 31 marca 2017 roku płatności od RWE w wysokości 34,8 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że CSD będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec RWE wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy.

#### Kontrole podatkowe

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w pięciu polskich spółkach Grupy CIECH toczyły się postępowania kontrolne lub kontrole podatkowe. Przedmiotem kontroli jest ocena rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczenia i wpłacenia podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2015 lub za rok 2013. W przypadku trzech spółek kontrola jest w toku i na dzień publikacji sprawozdania nie jest znany wynik zakończenia tych kontroli. Dwie z kontrolowanych spółek otrzymały Protokoły z kontroli. W protokołach kontrolujący podnoszą m.in., że spółki zniżyły przychody w związku z rozliczeniem wyniku z tytułu posiadanych udziałów w spółce osobowej na łączną kwotę 69 mln zł.

Spółki złożyły zastrzeżenia do Protokołów lub ich części. W odpowiedzi na zgłoszone zastrzeżenia kontrolujący w przypadku jednej ze spółek podtrzymali swoje stanowisko, a w przypadku drugiej uznali stanowisko spółki w części zgłoszonych zastrzeżeń. Zarządy spółek oraz ich doradcy podatkowi nie zgadzają się z ustaleniami kontrolujących.

Niemniej jednak w przypadku wszczęcia postępowania podatkowego i wydania decyzji w której w przypadku jednej ze spółek zostaną przyjęte ustalenia z Protokołu, a w przypadku drugiej spółki z odpowiedzi na zastrzeżeniu do Protokołu może powstać obowiązek uiszczenia przez te spółki oszacowanej przez kontrolujących zaległości podatkowej w łącznej kwocie 6,4 mln zł wraz z odsetkami za zwłokę od dnia 1 kwietnia 2016 roku.

### 3.13. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO CIECH S.A. Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi została zawarta w punkcie 2.11 niniejszego raportu.



**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA  
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ  
CIECH S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU**





4

## KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ CIECH S.A.

## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>600 701</b>	<b>529 928</b>
Koszt własny sprzedaży	(477 734)	(405 027)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>122 967</b>	<b>124 901</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 062	766
Koszty sprzedaży	(49 256)	(38 649)
Koszty ogólnego zarządu	(12 823)	(12 149)
Pozostałe koszty operacyjne	(656)	(1 156)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>61 294</b>	<b>73 713</b>
Przychody finansowe	64 442	9 083
Koszty finansowe	(20 542)	(23 399)
<b>Przychody / (koszty) finansowe netto</b>	<b>43 900</b>	<b>(14 316)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>105 194</b>	<b>59 397</b>
Podatek dochodowy	(19 394)	(10 232)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>85 800</b>	<b>49 165</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>85 800</b>	<b>49 165</b>
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>		
Podstawowy	1,63	0,93
Rozwodniony	1,63	0,93

## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>85 800</b>	<b>49 165</b>
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>85 800</b>	<b>49 165</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>11 854</b>	<b>(3 061)</b>
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	11 854	(3 061)
<b>Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>(2 199)</b>	<b>582</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(2 199)	582
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>9 655</b>	<b>(2 479)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>95 455</b>	<b>46 686</b>



## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.

	31.03.2017	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	11 438	11 362
Wartości niematerialne	14 155	9 251
Długoterminowe aktywa finansowe	2 522 623	2 474 312
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	75 871	98 257
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 624 087</b>	<b>2 593 182</b>
Zapasy	42 192	37 450
Krótkoterminowe aktywa finansowe	295 798	232 022
Należności z tytułu podatku dochodowego	826	807
Należności handlowe i pozostałe	389 419	393 904
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	238 356	342 607
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>966 591</b>	<b>1 006 790</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 590 678</b>	<b>3 599 972</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	4 535	(5 120)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	132	132
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	552 895	467 095
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 392 221</b>	<b>1 296 766</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 332 538	1 345 973
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	69 876	120 929
Rezerwy na świadczenia pracownicze	449	447
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 402 863</b>	<b>1 467 349</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	320 272	348 889
Zobowiązania handlowe i pozostałe	432 960	443 963
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 658	6 294
Rezerwy na świadczenia pracownicze	302	313
Pozostałe rezerwy	36 402	36 398
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>795 594</b>	<b>835 857</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 198 457</b>	<b>2 303 206</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 590 678</b>	<b>3 599 972</b>



## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.

	01.01.-31.03.2017	01.01.-31.03.2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>85 800</b>	<b>49 165</b>
Korekty		
Amortyzacja	1 090	1 078
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	-	(1 088)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(4 712)	250
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(95)	-
Dywidendy i odsetki	2 561	7 302
Podatek dochodowy należny/(naliczony)	19 394	10 232
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranzacyjnej	694	567
Wycena instrumentów pochodnych	(49 842)	(1 317)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>54 890</b>	<b>66 189</b>
Zmiana stanu należności	12 353	(87 545)
Zmiana stanu zapasów	(4 741)	(5 969)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(9 757)	(1 736)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(4)	(1 791)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>52 741</b>	<b>(30 852)</b>
Odsetki zapłacone	(378)	(254)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	185	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>52 548</b>	<b>(31 106)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie spółki zależnej	-	2 931
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	95	1
Dywidendy otrzymane	42	-
Odsetki otrzymane	1 929	1 656
Wpływy z cash pooling	-	27 138
Wpływy ze spłaty pożyczek	14 497	11 314
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(953)	(3 012)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(4 500)	-
Wypłacone pożyczki	(50 231)	(113 475)
Wydatki cash pooling	(77 405)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(116 526)</b>	<b>(73 447)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	24 000	-
Wpływy z cash pooling	-	15 740
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(447)	-
Wydatki cash pooling	(64 730)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(41 177)</b>	<b>15 740</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(105 155)</b>	<b>(88 813)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>342 607</b>	<b>174 745</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	904	39
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>238 356</b>	<b>85 971</b>



## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>01.01.2016</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(2 335)</b>	<b>76 199</b>	<b>50</b>	<b>464 849</b>	<b>1 297 223</b>
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	<b>(2 479)</b>	-	-	<b>49 165</b>	<b>46 686</b>
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	49 165	49 165
Inne całkowite dochody netto	-	-	(2 479)	-	-	-	(2 479)
<b>31.03.2016</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(4 814)</b>	<b>76 199</b>	<b>50</b>	<b>514 014</b>	<b>1 343 909</b>
<b>01.01.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(5 120)</b>	<b>76 199</b>	<b>132</b>	<b>467 095</b>	<b>1 296 766</b>
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	<b>9 655</b>	-	-	<b>85 800</b>	<b>95 455</b>
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	85 800	85 800
Inne całkowite dochody netto	-	-	9 655	-	-	-	9 655
<b>31.03.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>4 535</b>	<b>76 199</b>	<b>132</b>	<b>552 895</b>	<b>1 392 221</b>



5

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A.

### 5.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. 31 stycznia 2007 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską. W związku z podjętą uchwałą od roku 2007 raporty Spółki CIECH S.A. są sporządzone zgodnie z zasadami MSSF z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych w polityce rachunkowości.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku). Niniejsze sprawozdanie przedstawia sytuację finansową CIECH S.A. na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz 31 marca 2016 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 15 maja 2017 roku.

Prezentowane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej CIECH S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez CIECH S.A.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową CIECH S.A. oraz jej wynik finansowy.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy CIECH za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku.

### 5.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęte w CIECH S.A. zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym CIECH S.A. za 2016 rok, przekazany do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku. W wyżej wymienionym Sprawozdaniu zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do obecnie publikowanych danych, ostatniego sprawozdania rocznego oraz prezentowanych danych porównywalnych, poza zmianą w prezentacji usług wsparcia świadczonych przez CIECH S.A. dla spółek z Grupy w ramach segmentów – obecnie wszystkie przychody i koszty z tytułu usług wsparcia prezentowane są pod odpowiednimi segmentami, w których świadczone są usługi, dotychczas prezentowane były głównie w segmencie pozostałym.

### 5.3. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH

W prezentowanych okresach nie nastąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych.



## METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAZNIKÓW

### Zasady wyliczania wskaźników (wg danych dla działalności kontynuowanej):

<b>EBITDA (%)</b>	(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>EBITDA znormalizowana (%)</b>	EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie 2.5 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>EBITDA zannualizowana (%)</b>	EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony na datę bilansową
<b>rentowność brutto ze sprzedaży</b>	zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>rentowność sprzedaży</b>	zysk ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>rentowność EBIT</b>	zysk z działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;
<b>rentowność EBITDA</b>	(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>rentowność EBIT znormalizowany</b>	zysk z działalności operacyjnej za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie 2.5 / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>rentowność EBITDA znormalizowana</b>	EBITDA za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie 2.5 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>rentowność sprzedaży netto (ROS)</b>	zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>wskaźnik rentowności aktywów (ROA)</b>	zysk netto za dany okres/ stan aktywów na koniec danego okresu
<b>wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)</b>	zysk netto za dany okres/ stan kapitałów własnych na koniec danego okresu
<b>wskaźnik stopy zadłużenia</b>	stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki
<b>wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>	relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności
<b>wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>	stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych
<b>wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi</b>	stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności
<b>zobowiązania finansowe netto</b>	zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, obligacji, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + zobowiązania z tytułu ujemnej wyceny netto instrumentów pochodnych liczonej oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego + zobowiązania z tytułu faktoringu) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
<b>zobowiązania finansowe brutto</b>	zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, obligacji, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + zobowiązania z tytułu ujemnej wyceny netto instrumentów pochodnych liczonej oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego + zobowiązania z tytułu faktoringu)



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejszy Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy CIECH za pierwszy kwartał 2017 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 15 maja 2017 roku.

Warszawa, 15 maja 2017 roku.

.....  
Maciej Tybura - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

.....  
Artur Król – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

.....  
Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna

.....  
Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna