



ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

Grupy CIECH za III kwartały 2017 roku





GRUPA CIECH - WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016
Przychody netto ze sprzedaży	2 617 650	2 547 533	614 963	583 120
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	381 443	498 206	89 612	114 037
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	332 668	468 509	78 153	107 240
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	256 309	419 887	60 214	96 110
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	255 947	419 498	60 129	96 021
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	362	389	85	89
Inne całkowite dochody netto	13 830	(19 099)	3 249	(4 372)
Całkowite dochody ogółem	270 139	400 788	63 463	91 738
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	366 689	549 245	86 146	125 720
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(255 648)	(337 789)	(60 059)	(77 318)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(5 626)	(154 786)	(1 322)	(35 430)
Przepływy pieniężne netto razem	105 415	56 670	24 765	12 972
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,86	7,96	1,14	1,82
	stan na dzień 30.09.2017	stan na dzień 31.12.2016	stan na dzień 30.09.2017	stan na dzień 31.12.2016
Aktywa razem	4 604 676	4 501 892	1 068 593	1 017 607
Zobowiązania długoterminowe	1 625 200	1 695 514	377 155	383 254
Zobowiązania krótkoterminowe	945 845	1 042 886	219 499	235 734
Kapitał własny razem	2 033 631	1 763 492	471 939	398 619
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 036 651	1 766 827	472 640	399 373
Udziały niekontrolujące	(3 020)	(3 335)	(701)	(754)
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	66 746	65 012

CIECH S.A. - WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.		w tys. EUR	
	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016
Przychody netto ze sprzedaży	1 763 202	1 615 743	414 228	369 837
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	175 845	237 588	41 311	54 383
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	213 186	349 606	50 084	80 023
Zysk/(strata) netto za okres	175 576	315 272	41 248	72 164
Inne całkowite dochody netto	9 124	(2 273)	2 143	(521)
Całkowite dochody ogółem	184 700	312 999	43 391	71 644
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	208 911	283 091	49 079	64 798
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(138 651)	(177 471)	(32 573)	(40 622)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	12 060	(112 615)	2 833	(25 777)
Przepływy pieniężne netto razem	82 320	(6 995)	19 339	(1 601)
	stan na dzień 30.09.2017	stan na dzień 31.12.2016	stan na dzień 30.09.2017	stan na dzień 31.12.2016
Aktywa razem	3 709 292	3 599 972	860 804	813 737
Zobowiązania długoterminowe	1 418 867	1 467 349	329 272	331 679
Zobowiązania krótkoterminowe	808 959	835 857	187 733	188 937
Kapitał własny razem	1 481 466	1 296 766	343 799	293 121
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	66 746	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 30.09.2017	na dzień 31.12.2016	okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2017	okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2016
1 EUR = 4,3091 PLN	1 EUR = 4,4240 PLN	1 EUR = 4,2566 PLN	1 EUR = 4,3688 PLN



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 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 PRZEPŁYWÓW 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	19
2.8.	INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	20
2.8.1.	INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ	20
2.8.2.	INSTRUMENTY FINANSOWE NIETYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ	21
2.9.	INFORMACJA O NABYCIE I ZBYCIE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	21
2.10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU	22
2.11.	INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	22
2.12.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W GRUPIE CIECH	23
2.13.	AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA	23
2.14.	INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	24
2.15.	INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM	24
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	25
3.1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH	25
3.2.	INFORMACJA O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ORAZ O JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	28
3.3.	ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU TRZECH KWARTAŁÓW 2017 ROKU	28
3.4.	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W CIĄGU TRZECH KWARTAŁÓW 2017 ROKU	28
3.5.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH	29
3.5.1.	PODSTAWOWE DANE FINANSOWE	29
3.5.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	30
3.5.3.	WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY	31
3.5.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO	31
3.5.5.	SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH	32
3.5.6.	SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH	33
3.5.7.	KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH	33
3.6.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA	36
3.7.	REALIZACJA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANEJ PROGNOZY WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	37
3.8.	CZYNNIKI WYWIERAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY CIECH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM NAJBLIŻSZEGO KWARTAŁU	37
3.9.	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI/GŁOSÓW NA WZ	39
3.10.	ZMIANY W STANIE AKCJI CIECH S.A. POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ	40
3.11.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	40
3.11.1.	ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH	40
3.11.2.	ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH	40
3.12.	UDZIELONE PRZEZ CIECH S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONE GWARANCJE	40
3.13.	INFORMACJA O TRANSAKCYJACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO CIECH S.A. Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	41
4.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ CIECH S.A.	43
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.	43



SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.	43
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.	44
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.	45
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.	46
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A.	47
5.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA	47
5.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	47
5.3. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH	47
METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW	48
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	49



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.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016*	01.07.-30.09.2017	01.07.-30.09.2016*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	2 617 650	2 547 533	836 290	853 937
Koszt własny sprzedaży	(1 982 180)	(1 788 683)	(640 340)	(596 315)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	635 470	758 850	195 950	257 622
Pozostałe przychody operacyjne	61 575	56 424	29 126	11 721
Koszty sprzedaży	(189 497)	(169 798)	(60 089)	(56 574)
Koszty ogólnego zarządu	(98 445)	(106 247)	(33 247)	(37 582)
Pozostałe koszty operacyjne	(27 660)	(41 023)	(8 874)	(21 392)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	381 443	498 206	122 866	153 795
Przychody finansowe	6 372	9 086	3 023	(2 837)
Koszty finansowe	(55 309)	(39 211)	(11 220)	(16 764)
Przychody / (koszty) finansowe netto	(48 937)	(30 125)	(8 197)	(19 601)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	162	428	(12)	(41)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	332 668	468 509	114 657	134 153
Podatek dochodowy	(76 359)	(48 622)	(29 502)	21 417
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	256 309	419 887	85 155	155 570
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	256 309	419 887	85 155	155 570
w tym:				
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	255 947	419 498	85 003	155 504
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	362	389	152	66
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):				
Podstawowy	4,86	7,96	1,62	2,95
Rozwodniony	4,86	7,96	1,62	2,95

*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.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016	01.07.-30.09.2017	01.07.-30.09.2016
Zysk/(strata) netto za okres	256 309	419 887	85 155	155 570
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	23 306	(23 973)	(3 713)	16 479
Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych	(11 662)	1 767	2 607	(4 418)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	34 966	(25 734)	(6 322)	20 903
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	2	(6)	2	(6)
Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(9 476)	4 874	3 188	(6 158)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(9 476)	4 874	3 188	(6 158)
Inne całkowite dochody netto	13 830	(19 099)	(525)	10 321
Całkowite dochody, w tym przypadające:	270 139	400 788	84 630	165 891
Właścicielom jednostki dominującej	269 824	400 312	84 462	165 889
Udziałom niekontrolującym	315	476	168	2

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

	30.09.2017	31.12.2016
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 657 285	2 623 660
Prawo wieczystego użytkowania	29 292	30 219
Wartości niematerialne, w tym:	156 737	129 389
- <i>wartość firmy</i>	62 906	64 180
Nieruchomości inwestycyjne	33 595	31 384
Należności długoterminowe	99 969	99 252
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	5 630	5 610
Długoterminowe aktywa finansowe	64 811	90 135
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	141 615	199 866
Aktywa trwałe razem	3 188 934	3 209 515
Zapasy	345 251	299 265
Krótkoterminowe aktywa finansowe	56 772	59 971
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 076	13 542
Należności handlowe i pozostałe	483 548	502 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	521 865	414 369
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 230	3 230
Aktywa obrotowe razem	1 415 742	1 292 377
Aktywa razem	4 604 676	4 501 892
PASYWA		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(18 296)	(45 306)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	989	989
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(59 471)	(46 336)
Zyski zatrzymane	1 276 448	1 020 499
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 036 651	1 766 827
Udziały niekontrolujące	(3 020)	(3 335)
Kapitał własny razem	2 033 631	1 763 492
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 339 712	1 345 973
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22 904	18 979
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	144 348	197 738
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 675	10 752
Pozostałe rezerwy	77 598	84 284
Rezerwa na podatek odroczonego	29 963	37 788
Zobowiązania długoterminowe razem	1 625 200	1 695 514
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	173 028	160 845
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 321	4 714
Zobowiązania handlowe i pozostałe	641 916	743 479
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	41 284	43 868
Rezerwy na świadczenia pracownicze	867	1 194
Pozostałe rezerwy	85 429	88 786
Zobowiązania krótkoterminowe razem	945 845	1 042 886
Zobowiązania razem	2 571 045	2 738 400
Pasywa razem	4 604 676	4 501 892

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.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) netto za okres	256 309	419 887
Korekty		
Amortyzacja	181 777	163 927
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	639	(132)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	5 731	(1 680)
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	(843)	(15 094)
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	4 482	74
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(5 159)	(1 651)
Dywidendy i odsetki	20 910	16 184
Podatek dochodowy naliczony	76 359	48 622
(Zyski) / straty z rozliczenia umów o usługę budowlaną (kawerny)	(2 077)	(3 063)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	(162)	(428)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	1 958	1 495
Wycena instrumentów finansowych	13 018	-
Nieefektywna część rachunkowości zabezpieczeń	(1 619)	(833)
Pozostałe korekty	(4 791)	(6 973)
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	546 532	620 335
Zmiana stanu należności	(816)	(1 942)
Zmiana stanu zapasów	(46 618)	47 166
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(61 932)	(43 803)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(11 219)	(7 746)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	425 947	614 010
Odsetki zapłacone	(25 823)	(26 775)
Przepływy z umów o usługę budowlaną (kawerny)	(1 285)	(2 040)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(32 150)	(35 509)
Wydatki na prace badawcze	-	(441)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	366 689	549 245
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie spółki zależnej	454	2 931
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 954	2 948
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	-	17 202
Dywidendy otrzymane	246	930
Odsetki otrzymane	3 395	3 961
Otrzymane dotacje	1 090	15 226
Wpływy ze spłaty pożyczek	7 049	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(265 773)	(375 396)
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(1 368)	-
Wydatki na rozwój	(8 689)	(5 484)
Inne wydatki inwestycyjne	(6)	(107)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(255 648)	(337 789)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	22
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	(150 195)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(438)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(5 188)	(4 613)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5 626)	(154 786)
Przepływy pieniężne netto razem	105 415	56 670
Środki pieniężne na początek okresu	414 369	202 935
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	2 081	(493)
Środki pieniężne na koniec okresu	521 865	259 112

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				
01.01.2017	287 614	470 846	(45 306)	78 521	989	(46 336)	1 020 499	1 766 827	(3 335)	1 763 492
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	27 010	-	-	(13 135)	255 949	269 824	315	270 139
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	255 947	255 947	362	256 309
Inne całkowite dochody	-	-	27 010	-	-	(13 135)	2	13 877	(47)	13 830
30.09.2017	287 614	470 846	(18 296)	78 521	989	(59 471)	1 276 448	2 036 651	(3 020)	2 033 631
01.01.2016	287 614	470 846	(16 004)	78 521	434	(53 092)	577 257	1 345 576	(4 072)	1 341 504
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)	-	(150 195)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)	-	(150 195)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(21 529)	-	-	2 348	419 493	400 312	476	400 788
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	419 499	419 499	388	419 887
Inne całkowite dochody	-	-	(21 529)	-	-	2 348	(6)	(19 187)	88	(19 099)
30.09.2016	287 614	470 846	(37 533)	78 521	434	(50 744)	846 555	1 595 693	(3 596)	1 592 097

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 0, poz. 133 z 2014 roku z późn. zmianami). Prezentowane sprawozdanie przedstawia sytuację finansową Grupy CIECH na 30 września 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz 30 września 2016 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 13 listopada 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 porównywalne 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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.



Grupa CIECH zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego raportu zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowany wpływ zmian oraz wpływ nowych MSSF na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH za 2016 rok, przekazanym do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku.

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”):

	30.09.2017 ¹	31.12.2016 ²
EUR	4,3091	4,4240
RON	0,9368	0,9749
Średni kurs NBP za okres sprawozdawczy	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017 ³	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016 ⁴
EUR	4,2566	4,3688
RON	0,9348	0,9742

¹ Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 30 września 2017 roku.

² Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 grudnia 2016 roku.

³ Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2017 do 30 września 2017 roku.

⁴ Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2016 do 30 września 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 osiąganych 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 zarządczego poszczególnych segmentów.

Finansowanie Grupy jest zarządzane (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi z wyjątkiem odsetek od należności i zobowiązań handlowych), a podatek dochodowy obliczany poziomem 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.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	256 309	419 887
Podatek dochodowy	76 359	48 622
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(162)	(428)
Koszty finansowe	55 309	39 211
Przychody finansowe	(6 372)	(9 086)
Amortyzacja	181 777	163 927
EBITDA na działalności kontynuowanej	563 220	662 133

	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016
EBITDA na działalności kontynuowanej	563 220	662 133
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(6 223)	(15 266)
Odpisy z tytułu utraty wartości (a)	1 550	(112)
Pozycje gotówkowe (b)	(1 992)	(2 638)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (c)	(5 781)	(12 516)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej	556 997	646 867

(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.-30.09.2017	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	1 759 993	620 275	167 714	8 723	60 945	-	-	2 617 650
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	35 692	1 760	7	83 322	25 895	-	(146 676)	-
Przychody ze sprzedaży razem	1 795 685	622 035	167 721	92 045	86 840	-	(146 676)	2 617 650
Koszt własny sprzedaży	(1 258 153)	(527 892)	(132 195)	(81 205)	(62 839)	-	80 104	(1 982 180)
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	537 532	94 143	35 526	10 840	24 001	-	(66 572)	635 470
Koszty sprzedaży	(175 579)	(46 097)	(20 725)	(2 301)	(8 312)	(187)	63 704	(189 497)
Koszty ogólnego zarządu	(43 636)	(13 260)	(3 349)	(2 402)	(3 795)	(33 642)	1 639	(98 445)
Wynik na zarządzaniu należnościami	3 756	1 156	89	45	(277)	-	-	4 769
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	34 080	(5 954)	149	65	1 640	(405)	(429)	29 146
Zysk /(strata) na działalności operacyjnej	356 153	29 988	11 690	6 247	13 257	(34 234)	(1 658)	381 443
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(12 596)	(8 647)	(179)	(120)	246	-	-	(21 296)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(25 389)	-	(25 389)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(2 252)	-	(2 252)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	162	-	-	-	-	-	-	162
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	343 719	21 341	11 511	6 127	13 503	(61 875)	(1 658)	332 668
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(76 359)
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	256 309
Amortyzacja	134 823	22 475	14 569	4 423	1 820	3 667	-	181 777
EBITDA	490 976	52 463	26 259	10 670	15 077	(30 567)	(1 658)	563 220
EBITDA znormalizowana*	485 909	52 276	26 180	10 581	14 318	(30 611)	(1 656)	556 997

*EBITDA znormalizowana za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2017 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej; 0,8 mln zł; otrzymane kary i odszkodowania: 1,8 mln zł; zmianę odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: -1,6 mln zł, zmianę stanu rezerw: 5,3 mln zł; pozostałe: -0,1 mln zł.



SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.09.2016	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	1 789 019	557 874	136 326	8 995	55 319	-	-	2 547 533
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	21 037	4 070	2	79 223	24 200	-	(128 532)	-
Przychody ze sprzedaży razem	1 810 056	561 944	136 328	88 218	79 519	-	(128 532)	2 547 533
Koszt własny sprzedaży	(1 160 721)	(469 113)	(99 513)	(76 471)	(54 858)	-	71 993	(1 788 683)
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	649 335	92 831	36 815	11 747	24 661	-	(56 539)	758 850
Koszty sprzedaży	(156 324)	(44 476)	(16 328)	(685)	(5 780)	(717)	54 512	(169 798)
Koszty ogólnego zarządu	(39 740)	(12 926)	(4 339)	(4 496)	(3 821)	(42 082)	1 157	(106 247)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(1 037)	(2 031)	(57)	(68)	(1 565)	-	-	(4 758)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	9 625	(6 430)	512	2 096	15 537	(776)	(405)	20 159
Zysk /(strata) na działalności operacyjnej	461 859	26 968	16 603	8 594	29 032	(43 575)	(1 275)	498 206
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(9 239)	(11 646)	149	(237)	2 237	-	-	(18 736)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(23 820)	-	(23 820)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	12 431	-	12 431
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	428	-	-	-	-	-	-	428
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	453 048	15 322	16 752	8 357	31 269	(54 964)	(1 275)	468 509
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(48 622)
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	419 887
Amortyzacja	122 842	22 610	10 487	4 336	277	3 375	-	163 927
EBITDA	584 701	49 578	27 090	12 930	29 309	(40 200)	(1 275)	662 133
EBITDA znormalizowana**	585 760	49 045	27 083	11 387	14 626	(39 781)	(1 253)	646 867

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

**EBITDA znormalizowana za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2016 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: 15,1 mln zł; koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych: -4,8 mln zł; zmianę stanu rezerw: 3,3 mln zł; wynik na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych: 2,3 mln zł; pozostałe: -0,6 mln zł.



AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
Segment sodowy	2 608 352	2 553 494	175 848	217 161
Segment organiczny	547 487	527 848	113 162	123 634
Segment krzemiany i szkło	168 708	172 186	25 484	22 378
Segment transportowy	61 891	66 295	8 899	12 763
Pozostała działalność	109 983	68 349	14 945	32 189
Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	1 143 083	1 157 669	2 263 855	2 370 033
Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	(34 828)	(43 949)	(31 148)	(39 758)
RAZEM	4 604 676	4 501 892	2 571 045	2 738 400

INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

AKTYWA W PODZIALE NA OBSZARY GEOGRAFICZNE	Aktywa trwale inne niż instrumenty finansowe	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Pozostałe aktywa	Aktywa razem
30.09.2017				
Polska	2 101 614	141 615	1 128 315	3 371 544
Unia Europejska (poza Polską)	892 255	-	246 104	1 138 359
Pozostała Europa	-	-	44 364	44 364
Afryka	-	-	3 414	3 414
Azja	-	-	45 419	45 419
Pozostałe regiony	-	-	1 576	1 576
RAZEM	2 993 869	141 615	1 469 192	4 604 676
31.12.2016				
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
RAZEM	2 930 873	199 866	1 371 153	4 501 892

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – STRUKTURA GEOGRAFICZNA RYNKÓW ZBYTU

	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016	Dynamika 2017/2016
Polska	1 084 837	965 808	12,3%
Unia Europejska (poza Polską)	1 145 742	1 216 216	(5,8%)
Niemcy	461 957	512 064	(9,8%)
Rumunia	109 207	104 300	4,7%
Czechy	113 357	114 995	(1,4%)
Włochy	59 915	77 549	(22,7%)
Holandia	87 847	72 981	20,4%
Finlandia	44 734	44 580	0,3%
Szwecja	56 276	53 584	5,0%
Belgia	28 025	23 905	17,2%
Wielka Brytania	36 785	38 398	(4,2%)
Dania	18 499	26 958	(31,4%)
Francja	27 205	30 402	(10,5%)
Luksemburg	8 572	19 458	(55,9%)
Litwa	13 976	15 260	(8,4%)
Pozostałe kraje UE	79 387	81 782	(2,9%)
Pozostała Europa	186 982	183 664	1,8%



	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016	Dynamika 2017/2016
Szwajcaria	79 843	97 888	(18,4%)
Norwegia	29 737	29 963	(0,8%)
Rosja	17 583	8 771	100,5%
Pozostałe kraje pozostałej Europy	59 819	47 042	27,2%
Afryka	45 480	56 615	(19,7%)
Azja	137 922	110 327	25,0%
Chiny	103	42	145,2%
Pozostałe kraje azjatyckie	137 819	110 285	25,0%
Pozostałe regiony	16 687	14 903	12,0%
RAZEM	2 617 650	2 547 533	2,8%

2.6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

W ciągu trzeciego kwartału 2017 roku oraz w okresie styczeń – wrzesień 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
01.01.-30.09.2017					
Długoterminowe	10 752	286	(217)	(146)	10 675
Krótkoterminowe	1 194	402	(729)	-	867
01.01.-30.09.2016					
Długoterminowe	12 829	183	(545)	116	12 583
Krótkoterminowe	1 603	437	(1 189)	(18)	833
01.07.-30.09.2017					
Długoterminowe	10 647	94	(144)	78	10 675
Krótkoterminowe	898	221	(252)	-	867
01.07.-30.09.2016					
Długoterminowe	12 748	70	(101)	(134)	12 583
Krótkoterminowe	856	185	(209)	1	833

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
01.01.-30.09.2017					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	(5 500)	-	1 047
Rezerwa na ochronę środowiska	77 737	-	-	(1 186)	76 551
RAZEM	84 284	-	(5 500)	(1 186)	77 598
01.01.-30.09.2016					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 157	-	-	1 367	69 524
RAZEM	74 704	-	-	1 367	76 071
01.07.-30.09.2017					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	(5 500)	-	1 047
Rezerwa na ochronę środowiska	75 109	-	-	1 442	76 551
RAZEM	81 656	-	(5 500)	1 442	77 598
01.07.-30.09.2016					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	70 771	-	-	(1 247)	69 524
RAZEM	77 318	-	-	(1 247)	76 071



ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
01.01.-30.09.2017					
Rezerwa na odszkodowania	9 337	161	(1 554)	(202)	7 742
Rezerwa na zobowiązania	26 598	1 765	(1 849)	(576)	25 938
Rezerwa na ochronę środowiska	2 391	-	(1 694)	-	697
Rezerwa na przewidywane straty	46 507	2 669	-	(290)	48 886
Rezerwa na premie	3 661	763	(2 160)	(128)	2 136
Inne rezerwy	292	-	(251)	(11)	30
RAZEM	88 786	5 358	(7 508)	(1 207)	85 429
01.01.-30.09.2016					
Rezerwa na odszkodowania	8 368	744	-	45	9 157
Rezerwa na zobowiązania	37 020	402	(6 773)	4 789	35 438
Rezerwa na ochronę środowiska	2 236	-	(1 552)	-	684
Rezerwa na przewidywane straty	30 887	-	-	141	31 028
Rezerwa na premie	1 146	2 375	(2 803)	407	1 125
Inne rezerwy	437	130	-	(375)	192
RAZEM	80 094	3 651	(11 128)	5 007	77 624
01.07.-30.09.2017					
Rezerwa na odszkodowania	8 827	150	(1 033)	(202)	7 742
Rezerwa na zobowiązania	25 869	25	(292)	336	25 938
Rezerwa na ochronę środowiska	1 460	-	(763)	-	697
Rezerwa na przewidywane straty	47 643	991	-	252	48 886
Rezerwa na premie	2 188	(1)	(67)	16	2 136
Inne rezerwy	30	-	-	-	30
RAZEM	86 017	1 165	(2 155)	402	85 429
01.07.-30.09.2016					
Rezerwa na odszkodowania	8 993	164	-	-	9 157
Rezerwa na zobowiązania	34 920	267	(603)	854	35 438
Rezerwa na ochronę środowiska	1 153	-	(469)	-	684
Rezerwa na przewidywane straty	31 322	-	-	(294)	31 028
Rezerwa na premie	854	795	(908)	384	1 125
Inne rezerwy	587	(4)	1	(392)	192
RAZEM	77 829	1 222	(1 979)	552	77 624

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
01.01.-30.09.2017					
Rzeczowe aktywa trwałe	5 933	2 937	-	(1 473)	7 397
Wartości niematerialne, w tym:	473 807	-	-	(12 933)	460 874
<i>Wartość firmy</i>	427 885	-	-	(11 718)	416 167
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	38 218	3 570	(1 938)	(330)	39 520
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	(910)	-	23 691
Należności handlowe i pozostałe	57 938	14 682	(6 761)	(2 073)	63 786
RAZEM	601 840	21 189	(9 609)	(16 809)	596 611
01.01.-30.09.2016					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 021	-	-	(95)	5 926
Wartości niematerialne, w tym:	456 422	-	-	6 318	462 740
<i>Wartość firmy</i>	412 974	-	-	5 831	418 805
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	38 215	1 634	(3 673)	214	36 390
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	-	-	24 601



ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
Należności handlowe i pozostałe	44 826	6 841	(2 963)	2 180	50 884
RAZEM	571 428	8 475	(6 636)	8 617	581 884
01.07.-30.09.2017					
Rzeczowe aktywa trwałe	7 655	(4)	-	(254)	7 397
Wartości niematerialne, w tym:	453 033	-	-	7 841	460 874
<i>Wartość firmy</i>	409 121	-	-	7 046	416 167
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	38 083	1 676	(329)	90	39 520
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	(910)	-	23 691
Należności handlowe i pozostałe	64 121	416	(787)	36	63 786
RAZEM	588 836	2 088	(2 026)	7 713	596 611
01.07.-30.09.2016					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 058	-	-	(132)	5 926
Wartości niematerialne, w tym:	473 387	-	-	(10 647)	462 740
<i>Wartość firmy</i>	428 360	-	-	(9 555)	418 805
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	36 573	323	(400)	(106)	36 390
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	50 302	1 731	(790)	(359)	50 884
RAZEM	592 264	2 054	(1 190)	(11 244)	581 884

2.7. PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016
Podatek dochodowy bieżący	(29 059)	(43 330)
Podatek odroczony	(47 300)	(5 292)
PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT	(76 359)	(48 622)

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZCZONY	30.09.2017			31.12.2016		
	Razem aktywa	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywa	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	2 176	140 565	(138 389)	2 081	136 195	(134 114)
Wartości niematerialne	28 451	356	28 095	32 430	499	31 931
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	5 091	(5 091)	-	5 147	(5 147)
Nieruchomości inwestycyjne	2 003	1 745	258	2 003	1 673	330
Aktywa finansowe	963	10 324	(9 361)	1 732	13 454	(11 722)
Zapasy	2 347	473	1 874	2 106	557	1 549
Należności handlowe i pozostałe	3 253	37 127	(33 874)	4 053	35 599	(31 546)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 802	31	2 771	3 181	31	3 150
Pozostałe rezerwy	22 023	-	22 023	22 107	-	22 107
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	102 323	-	102 323	139 309	-	139 309
Różnice kursowe	3 691	212	3 479	3 839	376	3 463
Zobowiązania	57 683	1 413	56 270	61 850	306	61 544



AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZCZONY	30.09.2017			31.12.2016		
	Razem aktywa	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywa	Razem rezerwa	Wartość netto
Specjalna strefa ekonomiczna	89 101	-	89 101	90 759	-	90 759
Pozostałe	151	87	64	207	1 777	(1 570)
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	316 967	197 424	119 543	365 657	195 614	170 043
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(167 461)	(167 461)	-	(157 826)	(157 826)	-
Nierozpoznana wartość aktywa na podatek odroczonego	(7 891)	-	(7 891)	(7 965)	-	(7 965)
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	141 615	29 963	111 652	199 866	37 788	162 078

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 roku postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych stworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd Jednostki dominującej rozważył wpływ transakcji, które mogłyby być potencjalnie objęte przepisami GAAR, na podatek odroczonego, wartość podatkową aktywów oraz rezerwy na ryzyko podatkowe. W ocenie Zarządu przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekty wykazanych pozycji bieżącego i odroczonego podatku dochodowego, niemniej jednak w ocenie Zarządu, w przypadku przepisów GAAR występuje nieodłączna niepewność, że władze skarbowe dokonają innej interpretacji tych przepisów, będą zmieniały swoje podejście co do ich interpretacji lub same przepisy ulegną zmianie, co może wpłynąć na możliwość realizacji aktywów z tytułu podatku odroczonego w przyszłych okresach oraz ewentualną zapłatę dodatkowego podatku za okresy przeszłe.

2.8. INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

2.8.1. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Na 30 września 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 CO₂, zabezpieczające koszt nabycia jednostek CO₂ 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,
- SWAP zawarty przez CIECH Energy Deutschland GmbH ograniczający ryzyko rynkowe ceny gazu indeksowanej do indeksu NCG Cumulative Index - 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 trzech kwartałów 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie zawarte instrumenty finansowe zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie 8.2 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
30.09.2017						
IRS PLN	-	-	-	-	(643)	(643)
IRS EUR	-	136	-	(1 122)	(1 509)	(2 494)
CIRS	-	44 008	17 318	(77 570)	-	(16 245)
Forward EUR/PLN	-	652	4 284	-	-	4 936
Forward USD /RON	-	294	3 020	-	-	3 314
SWAP ceny gazu	-	-	664	-	-	664
Instrumenty wbudowane	-	8 360	4 559	-	-	12 919
Kontrakty futures	8 746	-	-	-	-	8 746
RAZEM	8 746	53 450	29 845	(78 692)	(2 152)	11 197
31.12.2016						
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
RAZEM	5 012	78 776	25 970	(120 929)	(6 005)	(17 176)

2.8.2. INSTRUMENTY FINANSOWE NIEWYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Grupa CIECH posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgowa na dzień 30 września 2017 roku wynosiła 164 451 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 30 września 2017 roku wynosiła 1 348 289 tys. zł, a wartość godziwa 1 345 259 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 30 września 2017 roku w Grupie CIECH dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:



01.01.-30.09.2017	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	84 579	1 083 972	2 717 796	101 559	46 304	340 585	4 374 795
Nabycie	304	980	32 842	3 541	1 318	223 398	262 383
Reklasyfikacje	-	66 496	144 625	88	(2 025)	(254 028)	(44 844)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	12 218	12 218
Różnice kursowe	(2 368)	(7 262)	(27 711)	(572)	(323)	(1 637)	(39 873)
Sprzedaż	-	(295)	(268)	(18)	(32)	(616)	(1 229)
Likwidacja	-	(40)	(4 131)	(89)	(795)	-	(5 055)
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	82 515	1 143 851	2 863 153	104 509	44 447	319 920	4 558 395
01.01.-30.09.2016							
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	81 567	908 740	2 354 758	102 007	42 748	392 084	3 881 904
Nabycie	-	2 072	17 038	6 486	508	328 190	354 294
Reklasyfikacje	-	78 632	181 561	145	1 750	(288 193)	(26 105)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	17 013	17 013
Różnice kursowe	1 183	3 735	13 731	322	183	627	19 781
Sprzedaż	-	(822)	(4 872)	(9 682)	(1 099)	(561)	(17 036)
Likwidacja	-	(3 408)	(67 795)	(3 777)	(438)	(7)	(75 425)
Pozostałe	-	123	29 952	(180)	-	-	29 895
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	82 750	989 072	2 524 373	95 321	43 652	449 153	4 184 321

Zakupy rzeczowych aktywów trwałych zostały dokonane ze środków własnych, bądź są przedmiotem leasingu finansowego. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły na 30 września 2017 roku 159 344 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, przekazanym 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 powiązanyymi objętymi procesem konsolidacji zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce.

Szczegółowe informacje o transakcjach pomiędzy Grupą CIECH, a pozostałymi jednostkami powiązanyymi (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.



TRANSAKcje JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	3 653	4 215
<i>Kulczyk Holding</i>	8	29
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	77 062	69 267
Pozostałe przychody operacyjne	-	14
Przychody finansowe	750	934
Zakupy produktów, towarów i materiałów	27	273
Zakupy usług, w tym:	30 183	31 337
<i>Kulczyk Holding</i>	2 565	2 262
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	1 463	1 057
<i>Kulczyk Holding</i>	406	409
Koszty finansowe	1 074	12
	30.09.2017	31.12.2016
Należności, w tym:	19 268	15 691
<i>Kulczyk Holding</i>	668	863
Odpisy aktualizujące należności i pożyczki	1 057	-
Zobowiązania, w tym:	5 184	6 647
<i>Kulczyk Holding</i>	-	872

Warunki transakcji z jednostkami powiązany

Istotne sprzedaże na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane były na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. W ciągu trzech kwartałów 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 podmiotami powiązany.

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

	30.09.2017	31.12.2016
Aktywa warunkowe	18 864	18 864
Pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
Zobowiązania warunkowe	587 285	632 527
Udzielone gwarancje i poręczenia**	486 815	533 056
Inne***	100 470	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 75 057 tys. zł.

*** W tym głównie:

- w Grupie SDC zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 15 694 tys. zł (3 642 tys. EUR),
- zobowiązanie warunkowe z tytułu kar środowiskowych na skutek awarii kotłowni 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 rozszczeń pracowniczych w kwocie 6 992 tys. zł.

Wartość zobowiązań warunkowych na 30 września 2017 roku wyniosła 587 285 tys. zł i spadła w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2016 roku o 45 242 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 głównie z dodatnich różnic kursowych.

Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie 9.2. Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2016 rok.

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

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

16 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku netto Spółki za 2015 rok zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej. Na dywidendę z zysku netto dla akcjonariuszy za 2015 rok 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

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

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

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

Raportem bieżącym 17/2017 z dnia 9 listopada 2017 roku Zarząd poinformował, iż zdecydował się na przystąpienie do renegotjacji warunków obowiązującej Umowy Kredytów ze względu na sprzyjające warunki na rynku bankowym oraz ewentualne projekty rozwojowe, których realizacja jest rozważana. Negocjacje aneksu będą prowadzone z dotychczasowymi oraz nowymi kredytodawcami.

Kredytodawcy przedstawili CIECH S.A. propozycje zmiany warunków Umowy Kredytów, z których najważniejsze obejmują:

1. zmianę terminu spłaty Kredytu Terminowego oraz Kredytu Rewolwingowego - na dzień przypadający pięć lat od dnia wejścia w życie aneksu, nie później jednak niż do dnia 31 grudnia 2022 r.,
2. zmianę harmonogramu spłaty Kredytu Terminowego - na amortyzację w wysokości stanowiącej równowartość 350 000 tys. zł w terminie do 30 grudnia 2021 r. oraz równowartość 350 000 tys. zł w terminie do 30 września 2022 r.; spłata pozostałej części Kredytu Terminowego nastąpi w terminie wymagalności ww. kredytu wskazanym powyżej.

Nie przewiduje się zmiany oprocentowania Kredytów a zawarcie aneksu będzie wymagało zgód korporacyjnych CIECH S.A.



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

Według stanu na 30 września 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 30.09.2017 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.09.2016 roku / % głosów na WZ
Jednostka dominująca					
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.	-	-
Jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) konsolidowane metodą pełną					
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%	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 30.09.2017 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.09.2016 roku / % głosów na WZ
Grupa CIECH Finance					
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%
Grupa CIECH Soda Polska					
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 Finanse Sp. z o.o.***	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa.	100%	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%
Grupa CIECH Sarzyna					
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%
Grupa SDC					
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 STOWARZYSZONYCH

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 30 września 2017 roku nie przekracza 1% skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy oraz 2% 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 30 września 2017 roku nie przekroczyły 2% skonsolidowanego kapitału własnego Grupy CIECH.

3.3. ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU TRZECH KWARTAŁÓW 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, zarejestrowany przez Sąd 8 maja 2017 roku, wzrósł do kwoty 40 000 tys. zł i dzieli się na 800 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział. CIECH S.A. pozostaje jedynym wspólnikiem Spółki.

Wygaszanie działalności

30 listopada 2016 spółka Polcommerce GmbH (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 GmbH będą obsługiwane bezpośrednio przez CIECH S.A. W dniu 17 października 2017 roku podjęto uchwałę o zakończeniu likwidacji spółki Polcommerce GmbH.

3.4. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W CIĄGU TRZECH KWARTAŁÓW 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).

**Finał konkursu Złota Strona Emitenta**

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.

**I kwartał -
II kwartał****Powołanie Członków Zarządu na nową kadencję**

24 maja 2017 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A., w związku z upływem dotychczasowej kadencji Zarządu, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 roku, podjęła uchwały w sprawie powołania na nową, trzyletnią kadencję wszystkich obecnych Członków Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza powierzyła Członkom Zarządu pełnienie dotychczasowych funkcji, tj. Panu Maciejowi Tyburze funkcji Prezesa Zarządu, a Panu Arturowi Królowi oraz Panu Arturowi Osuchowskiemu funkcji Członków Zarządu.

Wprowadzenie do oferty nowych grup produktowych w biznesie AGRO – nawozów specjalistycznych, produktów jesiennych i produktów BIO**III kwartał**

Nawozy specjalistyczne przeznaczone są do zwalczania niedoborów makro- i mikrośladników pokarmowych i mogą być stosowane w szerokim zakresie faz rozwojowych roślin uprawnych. Dostępne są w różnych rodzajach pod marką SARPLON®.

Nawozy jesienne to nawozy do iglaków, trawników, płynny oraz uniwersalny. Jesienne nawozy ZIEMOVIT zwiększają odporność roślin na mrozy i choroby, zapewniając im jednocześnie lepszy wygląd do późnej jesieni.

3.5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH**3.5.1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE**

W ciągu trzech kwartałów 2017 roku Grupa CIECH osiągnęła zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 256 309 tys. zł, stan środków pieniężnych netto wzrósł o 105 415 tys. zł, a suma bilansowa na koniec trzeciego kwartału 2017 roku wyniosła 4 604 676 tys. zł. Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za trzy kwartały 2017 oraz 2016 roku.

Wybrane informacje finansowe

	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016*	Zmiana 2017/2016
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	2 617 650	2 547 533	2,8%
Koszt własny sprzedaży	(1 982 180)	(1 788 683)	(10,8%)
Zysk / (strata) brutto na sprzedaży	635 470	758 850	(16,3%)
Koszty sprzedaży	(189 497)	(169 798)	(11,6%)
Koszty ogólnego zarządu	(98 445)	(106 247)	7,3%
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	33 915	15 401	120,2%
Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej	381 443	498 206	(23,4%)
Przychody / Koszty finansowe	(48 937)	(30 125)	(62,4%)
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	162	428	(62,1%)
Podatek dochodowy	(76 359)	(48 622)	(57,0%)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	256 309	419 887	(39,0%)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	256 309	419 887	(39,0%)
w tym:			
Wynik netto udziałów niekontrolujących	362	389	(6,9%)
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	255 947	419 498	(39,0%)



	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016*	Zmiana 2017/2016
EBITDA na działalności kontynuowanej	563 220	662 133	(14,9%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej**	556 997	646 867	(13,9%)

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

**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 trzy kwartały 2017 roku wyniosły 2 617 650 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody zwiększyły się o 70 117 tys. zł. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

Pozytywnie na osiągnięte przychody ze sprzedaży wpłynęły:

- wzrost wolumenu sprzedaży sody - sprzedaż dodatkowych wolumenów sody kalcynowanej z inwestycji Soda +200,
- wyższa sprzedaż soli suchej,
- wzrost wolumenu sprzedaży krzemianów sodu w efekcie rozbudowy zdolności produkcyjnych zrealizowanych w CIECH Vitrosilicon S.A.,
- wyższa sprzedaż pianek PUR,
- wyższe ceny sprzedaży produktów bazujących na surowcach ropopochodnych sprzedawanych w segmencie organicznym (żywice oraz pianki PUR).

Negatywnie na osiągnięte przychody ze sprzedaży wpłynęły:

- nieznaczny 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 trzech kwartałów 2017 roku koncentrowała się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, krzemianach i szkło 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. 68,6%.

Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016	Zmiana 2017/2016	Zmiana %
Segment sodowy, w tym:	1 795 685	1 810 056	(14 371)	(0,8%)
Soda kalcynowana ciężka	1 021 196	1 070 645	(49 449)	(4,6%)
Soda kalcynowana lekka	361 874	331 017	30 857	9,3%
Sól	127 500	132 770	(5 270)	(4,0%)
Soda oczyszczona	120 062	120 912	(850)	(0,7%)
Energia	71 805	59 534	12 271	20,6%
Gaz*	2 843	19 865	(17 022)	(85,7%)
Chlorek wapnia	17 539	17 074	465	2,7%
Pozostałe produkty	37 174	37 202	(28)	(0,1%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	35 692	21 037	14 655	69,7%
Segment organiczny, w tym:	622 035	561 944	60 091	10,7%
Żywice	241 648	228 278	13 370	5,9%
Pianki PUR	223 962	175 019	48 943	28,0%
Środki ochrony roślin	146 994	147 023	(29)	(0,0%)
Pozostałe produkty	7 671	7 554	117	1,5%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	1 760	4 070	(2 310)	(56,8%)
Segment Krzemiany i Szkło, w tym:	167 721	136 328	31 393	23,0%
Krzemiany sodowe	99 923	65 859	34 064	51,7%
Krzemiany potasowe	4 754	3 909	845	21,6%
Szkło opakowaniowe	62 502	65 419	(2 917)	(4,5%)



	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016	Zmiana 2017/2016	Zmiana %
Pozostałe produkty	535	1 139	(604)	(53,0%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	7	2	5	250,0%
Segment transportowy, w tym:	92 045	88 218	3 827	4,3%
Usługi transportowe	8 723	8 995	(272)	(3,0%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	83 322	79 223	4 099	5,2%
Segment pozostała działalność	86 840	79 519	7 321	9,2%
Przychody od podmiotów zewnętrznych	60 945	55 319	5 626	10,2%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	25 895	24 200	1 695	7,0%
Wyłączenia konsolidacyjne	(146 676)	(128 532)	(18 144)	(14,1%)
RAZEM	2 617 650	2 547 533	70 117	2,8%

* Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.

Źródło: CIECH S.A.

3.5.3. WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY

Po trzech kwartałach 2017 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 635 470 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 758 850 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 381 443 tys. zł oraz 498 206 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.
- Wzrost sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 13% w ciągu trzech kwartałów 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Zbilansowanie europejskiego rynku sody kalcynowanej (zrównoważenie popytu i podaży) z tendencją do wzrostu popytu.
- Wyższy wolumen sprzedaży kluczowych grup produktowych jak: soda kalcynowana, sól sucha, środki ochrony roślin, krzemiany oraz pianki PUR.
- Wzrost cen żywic epoksydowych oraz pianek PUR w efekcie wzrostu cen surowców bazujących na ropie.

Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Niewielki spadek cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich w efekcie zapowiadanego uruchomienia nowych mocy produkcyjnych w Turcji w ciągu 2017 roku.
- Wzrost cen surowców energetycznych do produkcji sody kalcynowanej (węgiel, gaz ziemny) oraz paliwa piecowego (koks, antracyt).
- Wzrost cen ropy naftowej (o ok. 9% w stosunku do trzech kwartałów 2016 roku) i w konsekwencji wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego (częściowo skompensowany wzrostem cen gotowych produktów).
- Niewielkie wzmocnienie wartości PLN wobec EUR oraz RON wobec USD w stosunku do trzech kwartałów roku poprzedniego, co negatywnie wpływa na opłacalność eksportu Grupy CIECH.

Stopa marży EBIT za trzy kwartały 2017 roku wyniosła 14,6% (przed rokiem 19,6%), a stopa marży EBITDA 21,5% (przed rokiem 26,0%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych za trzy kwartały 2017 roku wyniosła 14,3% (przed rokiem 19,0%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 21,3% (przed rokiem 25,4%).

3.5.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO

Przychody finansowe za trzy kwartały 2017 roku wyniosły 6 372 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 9 086 tys. zł.

Koszty finansowe za trzy kwartały 2017 roku wyniosły 55 309 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 39 211 tys. zł.

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



Skonsolidowany wynik netto za trzy kwartały 2017 roku wyniósł 256 309 tys. zł (z czego 255 947 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 362 tys. zł zysk udziałów niekontrolujących). Niższy poziom wyniku netto w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku wynika głównie z niższych wyników na podstawowej działalności oraz niższego wyniku na działalności finansowej.

3.5.5. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH

Podstawowe skonsolidowane dane bilansowe

	30.09.2017	31.12.2016	Zmiana 2017/2016
Wartość aktywów	4 604 676	4 501 892	2,3%
Aktywa trwałe	3 188 934	3 209 515	(0,6%)
Aktywa obrotowe	1 415 742	1 292 377	9,5%
Zapasy	345 251	299 265	15,4%
Należności krótkoterminowe	488 624	515 542	(5,2%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	521 865	414 369	25,9%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	56 772	59 971	(5,3%)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 230	3 230	-
Kapitał własny razem	2 033 631	1 763 492	15,3%
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 036 651	1 766 827	15,3%
Udziały niekontrolujące	(3 020)	(3 335)	9,4%
Zobowiązania długoterminowe	1 625 200	1 695 514	(4,1%)
Zobowiązania krótkoterminowe	945 845	1 042 886	(9,3%)

Aktywa

Na koniec trzeciego kwartału 2017 roku aktywa trwałe Grupy były równe 3 188 934 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 20 581 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęła głównie niższa wartość długoterminowych aktywów finansowych w związku ze zmianą wyceny instrumentów pochodnych.

Aktywa obrotowe Grupy na 30 września 2017 roku wyniosły 1 415 742 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności krótkoterminowe stanowiące 34,2%, zapasy stanowiące 24,4% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 36,9% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2016 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 123 365 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęły m.in.:

- wyższe saldo środków pieniężnych zgromadzonych w spółkach,
- wzrost zapasów głównie w efekcie wzrostu zapasów surowców do produkcji sody oraz wzrostu zapasów towarów związanych z rozwojem nowych biznesów.

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 30 września 2017 roku wartość 2 571 045 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2016 roku o 167 355 tys. zł (tj. o 6,1%).

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na 30 września 2017 roku 55,8% (na koniec grudnia 2016 roku 60,8%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy wyniosło na 30 września 2017 roku 1 062 627 tys. zł i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2016 roku o 133 871 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.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016	Zmiana 2017/2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	366 689	549 245	(33,2%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(255 648)	(337 789)	24,3%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5 626)	(154 786)	96,4%
Przepływy pieniężne netto razem	105 415	56 670	86,0%
wolne przepływy pieniężne	111 041	211 456	(47,5%)

Wielkość przepływów pieniężnych netto za trzy kwartały 2017 rok była dodatnia i wyniosła 105 415 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy wyższe o 48 745 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 366 689 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w analogicznym okresie 2016 roku o 182 556 tys. zł. Na to saldo wpływ miały głównie niższe wyniki na działalności operacyjnej oraz zmiana poziomu kapitału obrotowego i rezerw.

W ciągu trzech kwartałów 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 5 626 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2016 roku były wyższe o 149 160 tys. zł.

	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	438 086	583 814
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	37 969	(35 990)
Skorygowana nadwyżka finansowa	476 055	547 824
Zmiana kapitału pracującego	(109 366)	1 421
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	366 689	549 245
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(255 648)	(337 789)
Wolne przepływy pieniężne	111 041	211 456

Grupa CIECH w ciągu trzech kwartałów 2017 roku wygenerowała dodatnie wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej.

3.5.7. KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH

Płynność Grupy CIECH

Wskaźniki płynności na 30 września 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 30 września 2017 roku 1,50, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,13.

	30.09.2017	31.12.2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,50	1,24
Wskaźnik szybkiej płynności	1,13	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 trzeciego kwartału 2017 roku był dodatni i wyniósł 95 905 tys. zł, co oznacza wzrost o 121 687 tys. zł w stosunku do końca 2016 roku.

	30.09.2017	31.12.2016
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 415 742	1 292 377
Zapasy	345 251	299 265
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	319 249	298 449



	30.09.2017	31.12.2016
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	578 637	474 340
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	837 105	818 037
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	945 845	1 042 886
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	312 672	368 937
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	204 645	199 067
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	741 200	843 819
7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)	469 897	249 491
8. Kapitał obrotowy (3-6)	95 905	(25 782)

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

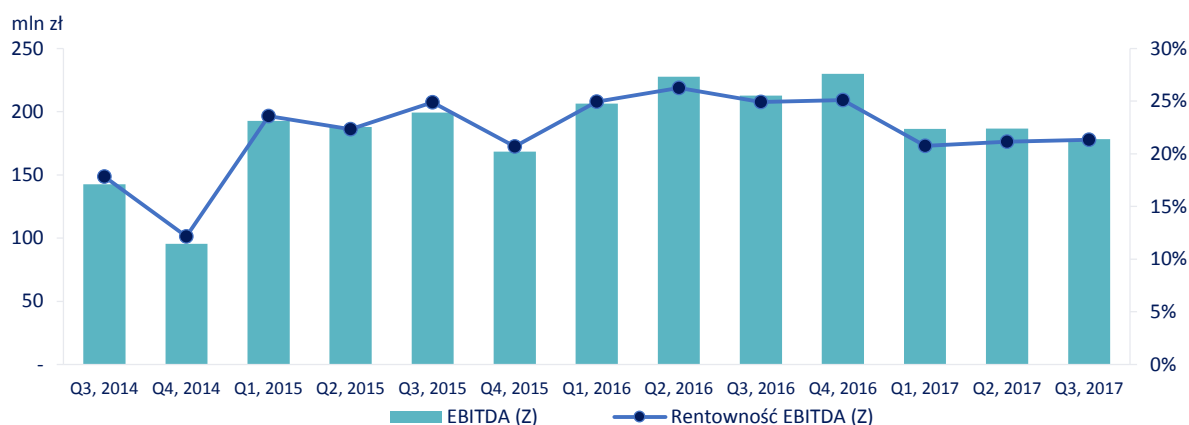
Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

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

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH

	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016	Zmiana 2017/2016
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Rentowność brutto sprzedaży	24,3%	29,8%	(5,5) p.p.
Rentowność sprzedaży	13,3%	19,0%	(5,7) p.p.
Rentowność EBIT	14,6%	19,6%	(5,0) p.p.
Rentowność EBITDA	21,5%	26,0%	(4,5) p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany	14,3%	19,0%	(4,7) p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana	21,3%	25,4%	(4,1) p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	9,8%	16,5%	(6,7) p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	5,6%	9,3%	(3,7) p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	12,6%	23,8%	(11,2) p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	4,86	7,96	(3,10)

POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH



EBITDA (Z) - poziomy EBITDA znormalizowana - bez zdarzeń jednorazowych opisywanych w poszczególnych kwartałach.

Źródło: CIECH S.A.



Zadłużenie

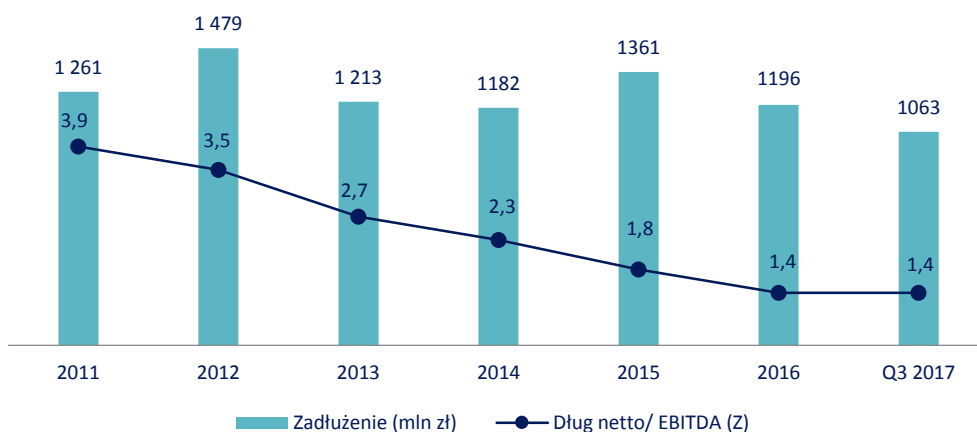
Stopa zadłużenia spadła w stosunku do grudnia 2016 roku i wynosi 55,8%. Jednocześnie względny poziom zadłużenia netto nie zmienił się znacznie w stosunku do stanu z końca 2016 roku. Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe utrzymuje się na poziomie z poprzedniego roku.

	30.09.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 512 740	1 506 818
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	26 225	23 693
Zobowiązania z tytułu faktoringu	26 145	27 502
Wycena netto zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	19 382	52 854
Zobowiązania finansowe brutto	1 584 492	1 610 867
Środki pieniężne i ekwiwalenty	521 865	414 369
Zobowiązania finansowe netto	1 062 627	1 196 498

Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH

	30.09.2017	31.12.2016	Zmiana 2017/2016
Wskaźnik stopy zadłużenia	55,8%	60,8%	(5,0) p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	35,3%	37,7%	(2,4) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	126,4%	155,3%	(28,9) p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	44,2%	39,2%	5,0 p.p.
Zobowiązania finansowe brutto	1 584 492	1 610 867	(1,6%)
Zobowiązania finansowe netto	1 062 627	1 196 498	(11,2%)
EBITDA zannualizowana	784 883	883 794	(11,2%)
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	786 965	876 832	(10,2%)
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	1,4	1,4	-
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	1,4	1,4	-
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	2,0	1,8	11,1%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	2,0	1,8	11,1%

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 30 września 2017 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 000 tys. zł.
- Kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku:



- o kredyt terminowy w wysokości 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na 30 września 2017 roku wynosiła 1 345 259 tys. zł),
- o kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na 30 września 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, przekazany do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku.

W ciągu trzech kwartałów 2017 roku nie pojawiły się nowe ryzyka, jak również nie uległy istotnej zmianie czynniki dotychczas zidentyfikowane. Nie wystąpiły również 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 30 września 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*
Aktywa				
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	40 857	-	x	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	20 377	13 783	x	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	16 500	7 924	x	
Pasywa				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(16 766)	(6 035)	x	
Zobowiązania z tytułu kredytu terminowego	(69 773)	-		x
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(22 360)	(12 650)		x
Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS)	(246 723)	-		x
pozycja całkowita	(277 888)	3 022		

*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 30 września 2017 roku.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
EUR			
Walutowe pozycje bilansowe	(88)	610	(698)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward oraz CIRS	(2 691)	-	(2 691)
USD			
Walutowe pozycje bilansowe	157	157	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(127)	-	(127)

* 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 trzech kwartałów 2017 roku wzrosła o 5,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio w 2016 roku wzrosła o 3,8%). Stosowne dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Grupy (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: chemikalia i wyroby chemiczne (wzrost o 5%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 8,5%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost o 7,5%); produkcja mebli (wzrost o 6,7%); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 6,8%); produkcja budowlano-montażowa (wzrost o 13%).

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.

Od 2017 roku obserwowana jest wyraźna poprawa koniunktury w naszym kraju. Prognozy Komisji Europejskiej w zakresie wzrostu PKB Polski na rok bieżący i przyszły wskazują na odpowiednie dynamiki na poziomie 3,5% i 3,2%. Przemysł chemiczny 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 ocen Międzynarodowego Funduszu Walutowego dynamika globalnego rozwoju gospodarczego zarówno w 2017, jak i 2018 roku będzie wyższa niż w ub.r. (odpowiednie wzrosty PKB o 3,6% i 3,7% wobec 3,2% w 2016 roku). Stosunkowo szybko rozwijają się nadal największe gospodarki Azji (Chiny, Indie i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB w 2017 roku powinny osiągnąć: 6,8%, 6,7%, 5,2%). Wśród dużych gospodarek stosunkowo słaba koniunktura jest obserwowana w Rosji, Japonii i Brazylii (spodziewane wzrosty PKB w b.r. odpowiednio o 1,8%, 1,5% i 0,7%). Wg MFW w przyszłym roku wyraźnego przyspieszenia można spodziewać się w Indiach i Brazylii, na Bliskim Wschodzie oraz w Afryce.

Z kolei w Unii Europejskiej obserwowane utrzymanie ubiegłorocznego tempa rozwoju powinno być kontynuowane także w roku przyszłym (wzrost PKB o 1,9% w latach 2017-2018 czyli na poziomie 2016 roku; wg prognoz Komisji Europejskiej).

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 w 2017 roku unijna produkcja chemiczna wzrośnie o 1,5% (wobec marginalnej dynamiki rzędu 0,5% w 2016 roku).

W przypadku europejskiego sektora budowlanego na najbliższe 2-3 lata przewiduje się utrzymanie dobrej koniunktury. Wg organizacji Euroconstruct dynamika produkcji budowlanej w Europie Zachodniej i Centralnej w całym 2017 roku powinna znacznie wzrosnąć do 2,9% (z 2,5% w 2016 roku); natomiast w kolejnych 2 latach może nieco zwolnić do 2,0% - 2,5%.

POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH

Czynniki	Opis
Koniunktura na rynku surowców	<p>W związku z tym, że koszty surowców stanowią znaczący udział w ogólnych kosztach Grupy, sytuacja na rynku niektórych surowców (dostępność i cena) ma znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy CIECH. Cena i dostępność podstawowych surowców zależy w dużej mierze od sytuacji ekonomicznej i politycznej na świecie.</p> <p>Węgiel kamienny - sytuacja na rynku zależy od wielu czynników makroekonomicznych. Największym producentem węgla kamiennego w Unii Europejskiej jest Polska, ale UE importuje blisko dwa razy więcej węgla niż wydobywa (głównie z Rosji, Kolumbii, USA i Australii). Większość importowanego do UE węgla stanowi węgiel energetyczny, czyli taki, który Grupa CIECH wykorzystuje do produkcji ciepła w zakładach sodowych w Polsce. Mimo faktu, że dostawcami Grupy są z reguły polskie kopalnie, cena węgla kamiennego w Polsce jest uzależniona od europejskiej i globalnej sytuacji popytowo-podażowej.</p> <p>Koks - ceny koksu zależą przede wszystkim od cen węgla koksującego, z którego powstaje. Największym producentem koksu na świecie są Chiny, które są jednocześnie jednym z największych jego konsumentów. W Europie koks produkuje się głównie w Polsce i w Czechach.</p> <p>Surowce ropopochodne - wykorzystywane w segmencie organicznym, podążają za notowaniami ropy. Ceny ropy naftowej zależą głównie od czynników makroekonomicznych i politycznych, które przekładają się na sytuację popytowo-podażową na świecie.</p>
Relacje kursowe złotówki (PLN) oraz 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: -277,9 mln EUR i 3 mln USD po trzech kwartałach 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>



Czynniki	Opis
	<p>Wdrożenie systemu REACH</p> <p>Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie.</p>
Wymogi związane z ochroną środowiska	<p>System handlu emisjami</p> <p>Spółki produkcyjne z Grupy CIECH objęte są systemem handlu emisjami. Z wewnętrznych analiz wykonanych przez spółki Grupy CIECH wynika, że ilość bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w III okresie rozliczeniowym (lata 2013-2020) nie będzie wystarczająca na pokrycie rzeczywistego zapotrzebowania na tego typu jednostki rozliczeniowe. Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji dwutlenku węgla spółki Grupy CIECH będą ponosić wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na przeniesienie na nie przez wytwórców kosztów zakupu uprawnień do emisji.</p>

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 Rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy CIECH za I półrocze 2017 roku, przekazanego do publicznej wiadomości 24 sierpnia 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 Chemistry s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu*	Zwykłe na okaziciela	26 952 052	26 952 052	51,14%	51,14%
Fundusze TFI PZU**	Zwykłe na okaziciela	6 428 681	6 428 681	12,20 %	12,20%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny***	Zwykłe na okaziciela	3 000 000	3 000 000	5,69%	5,69%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	16 319 176	16 319 176	30,97%	30,97%

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

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

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



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 30 września 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 30 września 2017 roku nie posiadały akcji i udziałów w pozostałych spółkach Grupy CIECH i stan ten nie uległ zmianie w okresie od publikacji Rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy CIECH za I półrocze 2017 roku, tj. od 24 sierpnia 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 30 września 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 30 września 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 30 września 2017 roku, CIECH S.A. była 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 30 września 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

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

Cztery Spółki złożyły zastrzeżenia do Protokołów lub ich części. W odpowiedzi na zgłoszone zastrzeżenia kontrolujący podtrzymali swoje stanowisko w kluczowych kwestiach (znaczących wartościowo), uznając natomiast stanowisko Spółki lub jej dodatkowe wyjaśnienia w pozostałych kwestiach. Jedna ze spółek jest w trakcie przygotowywania zastrzeżeń do protokołu z kontroli.

Zarządy spółek oraz ich doradcy podatkowi nie zgadzają się z ustaleniami kontrolujących przedstawionymi w protokołach oraz odpowiedziach na zastrzeżenia do Protokołu. Niemniej jednak w przypadku wszczęcia postępowania podatkowego (w sierpniu trzy z kontrolowanych spółek otrzymały postanowienie o wszczęciu takiego postępowania) i wydania decyzji, w której zostaną przyjęte ustalenia z odpowiedzi na zastrzeżenia do Protokołu, może powstać obowiązek uiszczenia oszacowanej przez



kontrolujących zaległości podatkowej przez każdą ze spółek w łącznej kwocie 15 mln zł za rok 2015 wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi od dnia 1 kwietnia 2016 roku oraz w kwocie 3,5 mln zł za rok 2013 (po uwzględnieniu straty podatkowej powstałej w kontrolowanym roku) wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi od dnia 1 kwietnia 2014 roku.

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

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

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



**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ
CIECH S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**



4

KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ CIECH S.A.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A

	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016*	01.07.-30.09.2017	01.07.-30.09.2016*
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży	1 763 202	1 615 743	573 815	542 386
Koszt własny sprzedaży	(1 402 376)	(1 209 949)	(455 265)	(402 052)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	360 826	405 794	118 550	140 334
Pozostałe przychody operacyjne	2 660	2 191	499	669
Koszty sprzedaży	(148 662)	(122 500)	(46 718)	(39 394)
Koszty ogólnego zarządu	(37 912)	(44 636)	(12 993)	(18 151)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 067)	(3 261)	(282)	(1 181)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	175 845	237 588	59 056	82 277
Przychody finansowe	106 274	197 008	242	21 851
Koszty finansowe	(68 933)	(84 990)	(24 517)	(13 727)
Przychody / (koszty) finansowe netto	37 341	112 018	(24 275)	8 124
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	213 186	349 606	34 781	90 401
Podatek dochodowy	(37 610)	(34 334)	(7 794)	(17 084)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	175 576	315 272	26 987	73 317
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	175 576	315 272	26 987	73 317
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):				
Podstawowy	3,33	5,98	0,51	1,39
Rozwodniony	3,33	5,98	0,51	1,39

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

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

	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016	01.07.-30.09.2017	01.07.-30.09.2016
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	175 576	315 272	26 987	73 317
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	175 576	315 272	26 987	73 317
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	10 998	(2 806)	(856)	957
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	10 998	(2 806)	(856)	957
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(1 874)	533	325	(182)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(1 874)	533	325	(182)
Inne całkowite dochody netto	9 124	(2 273)	(531)	775
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	184 700	312 999	26 456	74 092



SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.

	30.09.2017	31.12.2016
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe	12 684	11 362
Wartości niematerialne	21 214	9 251
Długoterminowe aktywa finansowe	2 562 966	2 474 312
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	59 590	98 257
Aktywa trwałe razem	2 656 454	2 593 182
Zapasy	33 046	37 450
Krótkoterminowe aktywa finansowe	287 672	232 022
Należności z tytułu podatku dochodowego	326	807
Należności handlowe i pozostałe	304 786	393 904
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	427 008	342 607
Aktywa obrotowe razem	1 052 838	1 006 790
Aktywa razem	3 709 292	3 599 972
PASYWA		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	4 004	(5 120)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	132	132
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	642 671	467 095
Kapitał własny razem	1 481 466	1 296 766
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 339 712	1 345 973
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	78 692	120 929
Rezerwy na świadczenia pracownicze	463	447
Zobowiązania długoterminowe razem	1 418 867	1 467 349
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	326 283	348 889
Zobowiązania handlowe i pozostałe	441 392	443 963
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 720	6 294
Rezerwy na świadczenia pracownicze	302	313
Pozostałe rezerwy	36 262	36 398
Zobowiązania krótkoterminowe razem	808 959	835 857
Zobowiązania razem	2 227 826	2 303 206
Pasywa razem	3 709 292	3 599 972



SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.

	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk /(strata) netto za okres	175 576	315 272
Korekty		
Amortyzacja	3 667	3 374
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	3 782	(1 088)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(2 506)	2 105
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	-	(93)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(95)	(77)
Dywidendy i odsetki	(24 705)	(140 808)
Podatek dochodowy należny/(naliczony)	37 610	34 334
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranzacyjnej	1 958	1 495
Wycena instrumentów pochodnych	(28 815)	20 511
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw	166 472	235 025
Zmiana stanu należności	64 632	(47 588)
Zmiana stanu zapasów	4 404	(4 500)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(2 194)	130 350
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(131)	(3 183)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	233 183	310 104
Odsetki zapłacone	(23 162)	(25 108)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(1 110)	(1 905)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	208 911	283 091
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie spółki zależnej	454	3 024
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	87
Dywidendy otrzymane	7 011	72 253
Odsetki otrzymane	7 914	5 051
Wpływy ze spłaty pożyczek	51 394	45 600
Nabycie spółki zależnej	-	(1)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(9 365)	(4 886)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(4 500)	(35)
Wypłacone pożyczki	(130 361)	(295 775)
Wydatki cash pooling	(61 202)	(2 789)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(138 651)	(177 471)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	24 000	-
Wpływy z cash pooling	-	37 580
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	(150 195)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(438)	-
Wydatki cash pooling	(11 502)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	12 060	(112 615)
Przepływy pieniężne netto razem	82 320	(6 995)
Środki pieniężne na początek okresu	342 607	174 745
<i>Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych</i>	<i>2 081</i>	<i>(493)</i>
Środki pieniężne na koniec okresu	427 008	167 257



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
01.01.2017	287 614	470 846	(5 120)	76 199	132	467 095	1 296 766
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	9 124	-	-	175 576	184 700
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	175 576	175 576
Inne całkowite dochody netto	-	-	9 124	-	-	-	9 124
30.09.2017	287 614	470 846	4 004	76 199	132	642 671	1 481 466
01.01.2016	287 614	470 846	(2 335)	76 199	50	464 849	1 297 223
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)
Całkowite dochody ogółem	-	-	(2 273)	-	-	315 272	312 999
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	315 272	315 272
Inne całkowite dochody netto	-	-	(2 273)	-	-	-	(2 273)
30.09.2016	287 614	470 846	(4 608)	76 199	50	629 926	1 460 027



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 0, poz. 133 z 2014 roku z późn. zmianami). Niniejsze sprawozdanie przedstawia sytuację finansową CIECH S.A. na 30 września 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz 30 września 2016 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 13 listopada 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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 WSKAŹNIKÓW

Zasady wyliczania wskaźników (wg danych dla działalności kontynuowanej):

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



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejszy Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy CIECH za trzy kwartały 2017 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 13 listopada 2017 roku.

Warszawa, 13 listopada 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