



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
GRUPY CIECH  
ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2015 ROKU**

## SPIS TREŚCI

<b>I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH.....</b>	<b>4</b>
1. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Zysków lub Strat Grupy CIECH .....	4
2. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów Grupy CIECH .....	5
3. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy CIECH .....	6
4. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy CIECH .....	7
5. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym Grupy CIECH.....	8
<b>II. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU .....</b>	<b>10</b>
1. Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w ciągu pierwszego kwartału 2015 roku .....	10
2. Opis dokonań Grupy CIECH w okresie od dnia 1 stycznia do 31 marca 2015 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy .....	10
2.1 Podstawowe dane finansowe.....	10
2.2 Przychody ze sprzedaży .....	12
2.3 Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny .....	13
2.4 Działalność finansowa oraz wynik netto .....	14
2.5 Aktywa.....	14
2.6 Zobowiązania .....	15
2.7 Przepływy pieniężne .....	15
2.8 Informacja o sytuacji finansowej Grupy CIECH.....	15
3. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A. oraz Grupy CIECH .....	18
4. Realizacja wcześniej publikowanej prognozy wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....	18
5. Czynniki wywierające wpływ na wyniki Grupy CIECH, ze szczególnym uwzględnieniem najbliższego kwartału.....	18
6. Istotne zmiany czynników ryzyka .....	20
7. Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.....	20
8. Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ .....	20
9. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie CIECH.....	21
10. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	21
11. Opis organizacji oraz wskazanie skutków zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy CIECH .....	21
12. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	21
13. Informacja o zawarciu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi .....	21
14. Informacja o udzieleniu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	21
<b>III. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA GRUPY CIECH ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2015 ROKU .....</b>	<b>22</b>
1. Podstawa sporządzenia Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Grupy CIECH .....	22
2. Przyjęte zasady rachunkowości .....	22
3. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń .....	23
<b>IV. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....</b>	<b>24</b>
1. Jednostki objęte konsolidacją.....	24
2. Istotne skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy CIECH w ciągu pierwszego kwartału 2015 roku, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	30
3. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności.....	32
4. Bilansowa ekspozycja na ryzyko walutowe .....	38
5. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych.....	38
6. Informacja o zawarciu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niej zależną, jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi .....	39
7. Informacja o udzieleniu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną, poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	39
8. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	40
9. Informacja dodatkowa do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Innych Całkowitych Dochodów Grupy CIECH .....	42
10. Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	43
11. Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia.....	44
11.1 Istotne zobowiązania sporne Grupy CIECH .....	44
11.2 Istotne wierzytelności sporne Grupy CIECH .....	44
11.3 Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia .....	44
11.4 Listy patronackie .....	45
12. Działalność zaniechana i aktywa przeznaczone do sprzedaży .....	45

13. Informacje dotyczące umów kredytowych, w tym o niedotrzymaniu terminów spłaty długów lub jakimkolwiek naruszeniu warunków umowy dotyczącej długu .....	46
14. Informacja o jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją oraz o jednostkach stowarzyszonych .....	46
15. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi .....	46
16. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A. oraz Grupy CIECH .....	46
17. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie CIECH .....	46
18. Zysk przypadający na jedną akcję .....	47
19. Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym .....	47
<b>V. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. ....</b>	<b>48</b>
1. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Zysków lub Strat CIECH S.A. ....	48
2. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej CIECH S.A. ....	50
3. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych CIECH S.A. ....	51
4. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie ze zmian w Kapitale Własnym CIECH S.A. ....	52
5. Noty objaśniające do Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego CIECH S.A. ....	53
5.1 Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości .....	53
5.2 Zysk przypadający na jedną akcję .....	53
5.3 Sezonowość i cykliczność działalności .....	54
5.4 Zmiany wartości szacunkowych .....	54
5.5 Informacje na temat emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	54
5.6 Informacja o wypłaconych dywidendach .....	54
5.7 Informacje finansowe w podziale na segmenty operacyjne .....	55
5.8 Informacje o wartości godziwej instrumentów finansowych .....	60
5.9 Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu 31 marca 2015 roku, które nie zostały odzwierciedlone w prezentowanym raporcie okresowym .....	60
5.10 Informacje o zmianach w strukturze posiadanych akcji/udziałów .....	60
5.11 Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia .....	60
5.11.1 Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A. ....	60
5.11.2 Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A. ....	60
5.11.3 Aktywa warunkowe i pozostałe zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia .....	61
5.11.4 Listy patronackie .....	62
5.12 Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	62
5.13 Informacja dodatkowa do Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania z Innych Całkowitych Dochodów CIECH S.A. ....	64
5.14 Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	65
5.15 Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ .....	65
5.16 Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej ..	65
5.17 Informacja o korektach błędów poprzednich okresów .....	66
5.18 Działalność zaniechana i aktywa przeznaczone do sprzedaży .....	66
5.19 Informacja o niespłaconych zobowiązaniach finansowych lub naruszeniu postanowień umów kredytowych .....	66
5.20 Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	66
5.21 Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym .....	66
<b>VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU. ....</b>	<b>67</b>

## I. Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy CIECH

### 1. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Zysków lub Strat Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-31.03.2015	01.01-31.03.2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>817 359</b>	<b>844 955</b>
Koszty własny sprzedaży	(607 305)	(670 941)
<b>Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>210 054</b>	<b>174 014</b>
Pozostałe przychody operacyjne	12 820	12 143
Koszty sprzedaży	(45 548)	(54 274)
Koszty ogólnego zarządu	(28 826)	(34 693)
Pozostałe koszty operacyjne	(31 368)	(28 251)
<b>Zysk / (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>117 132</b>	<b>68 939</b>
Przychody finansowe	1 033	5 327
Koszty finansowe	(48 464)	(40 431)
<b>Przychody / (Koszty) finansowe netto</b>	<b>(47 431)</b>	<b>(35 104)</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	104	193
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>69 805</b>	<b>34 028</b>
Podatek dochodowy	(16 582)	(21 014)
<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>53 223</b>	<b>13 014</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
<b>Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej*</b>	<b>-</b>	<b>(7 428)</b>
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>	<b>53 223</b>	<b>5 586</b>
w tym:		
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	52 209	6 437
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	1 014	(851)
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>		
Podstawowy	0,99	0,12
Rozwodniony	0,99	0,12
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) z działalności kontynuowanej:</b>		
Podstawowy	0,99	0,26
Rozwodniony	0,99	0,26

\*Szczegółowe informacje dotyczące wyniku z działalności zaniechanej zostały wykazane w punkcie IV.12 niniejszego Raportu.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 2. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-31.03.2015</b>	<b>01.01-31.03.2014</b>
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>53 223</b>	<b>13 014</b>
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	(7 428)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>53 223</b>	<b>5 586</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>39 221</b>	<b>(1 358)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(422)	1 365
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	39 649	(2 723)
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	(6)	-
<b>Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wycena rezerw aktuarialnych	-	-
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>8 850</b>	<b>(701)</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	8 850	(701)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>30 371</b>	<b>(657)</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>83 594</b>	<b>4 929</b>
<b>Inne całkowite dochody ogółem, w tym przypadające:</b>	<b>83 594</b>	<b>4 929</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	81 469	5 814
Udziałom niekontrolującym	2 125	(885)

Szczegółowa informacja o składnikach Innych Całkowitych Dochodów znajduje się w punkcie IV.9 niniejszego Raportu.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 3. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 026 452	2 036 738
Prawo wieczystego użytkowania	32 252	32 357
Wartości niematerialne, w tym:	119 404	116 516
- <i>wartość firmy</i>	60 465	62 387
Nieruchomości inwestycyjne	36 418	42 567
Należności długoterminowe	70 290	78 264
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 845	4 944
Pozostałe inwestycje długoterminowe	46 404	46 404
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	111 732	128 282
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 447 797</b>	<b>2 486 072</b>
Zapasy	261 638	257 770
Inwestycje krótkoterminowe	2 265	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	23 291	25 109
Należności handlowe i pozostałe	438 741	383 962
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 166	49 162
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 383	3 622
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>767 484</b>	<b>719 625</b>
<b>Aktywa, razem</b>	<b>3 215 281</b>	<b>3 205 697</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 844	470 844
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	3 862	(28 254)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	(114)	(114)
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(52 079)	(47 716)
Zyski zatrzymane	287 564	233 879
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 076 212</b>	<b>994 774</b>
Udziały niekontrolujące	(7 556)	(9 300)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 068 656</b>	<b>985 474</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 136 549	1 176 455
Zobowiązania z tytułu leasingu	17 838	15 825
Inne zobowiązania długoterminowe	80 916	92 819
Świadczenia pracownicze	12 784	12 720
Rezerwy (pozostałe długoterminowe)	78 456	75 244
Rezerwa na podatek odroczonego	90 633	98 481
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 417 176</b>	<b>1 471 544</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	69 051	27 707
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 864	4 190
Zobowiązania handlowe i pozostałe	549 535	619 639
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	43 990	34 813
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	63 009	62 330
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>729 449</b>	<b>748 679</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 146 625</b>	<b>2 220 223</b>
<b>Pasywa, razem</b>	<b>3 215 281</b>	<b>3 205 697</b>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 4. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-31.03.2015	01.01-31.03.2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>	<b>53 223</b>	<b>5 586</b>
Korekty		
Amortyzacja	55 959	50 139
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	6 040	6 223
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	21 097	2 323
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	6 162	-
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	15 806	(7 827)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(8 195)	(130)
Dywidendy i odsetki	24 283	31 933
Podatek dochodowy naliczony	16 582	21 014
(Zyski) / straty z rozliczenia kontraktów budowlanych (kawerny)	(3 103)	(3 527)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	(104)	(193)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	1 295	1 231
Inne korekty	(485)	(1 005)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>188 560</b>	<b>105 767</b>
Zmiana stanu należności	(39 122)	(47 527)
Zmiana stanu zapasów	(5 186)	(1 239)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(2 306)	41 770
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	7 112	(1 773)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej</b>	<b>149 058</b>	<b>96 998</b>
Odsetki zapłacone	(998)	(258)
Wpływy z kontraktów budowlanych (kawerny)	-	(1 035)
Podatek dochodowy zapłacony	(3 704)	(10 291)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>144 356</b>	<b>85 414</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	(2 300)	(11 100)
<b>Zbycie spółki zależnej*</b>	<b>(3 443)</b>	<b>(11 387)</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	170	208
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	310	-
Dywidendy otrzymane	118	-
Odsetki otrzymane	545	79
<b>Wydatki</b>	<b>(114 009)</b>	<b>(44 830)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(109 480)	(44 452)
Wydatki na badania i rozwój	(4 163)	(314)
Inne wydatki inwestycyjne	(21)	(64)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(116 309)</b>	<b>(55 930)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>16 172</b>	-
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	14 542	-
Otrzymane dotacje	1 630	-
<b>Wydatki</b>	<b>(55 208)</b>	<b>(982)</b>
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(945)	(982)
Splata „cichych wspólników”	(54 263)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(39 036)</b>	<b>(982)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(10 989)</b>	<b>28 502</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>49 162</b>	<b>105 593</b>
<i>Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych</i>	<i>(7)</i>	<i>(2 019)</i>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>38 166</b>	<b>132 076</b>

\* W pozycji tej wykazano również środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które zostały wyprowadzone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego w wyniku likwidacji spółki CIECH Polsin Pte. Ltd. w pierwszym kwartale 2015 roku oraz utraty kontroli nad spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej (konsekwencja ogłoszenia upadłości spółki) w pierwszym kwartale 2014 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 5. Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	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	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2015</b>	<b>287 614</b>	<b>470 844</b>	<b>(28 254)</b>	<b>78 521</b>	<b>(114)</b>	<b>(47 716)</b>	<b>233 879</b>	<b>994 774</b>	<b>(9 300)</b>	<b>985 474</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	<b>(1 508)</b>	<b>1 477</b>	<b>(31)</b>	<b>(381)</b>	<b>(412)</b>
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	-	(1 508)	1 477	(31)	(381)	(412)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>32 116</b>	-	-	<b>(2 855)</b>	<b>52 208</b>	<b>81 469</b>	<b>2 125</b>	<b>83 594</b>
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	-	52 209	<b>52 209</b>	1 014	<b>53 223</b>
Inne całkowite dochody	-	-	32 116	-	-	(2 855)	(1)	<b>29 260</b>	1 111	<b>30 371</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2015</b>	<b>287 614</b>	<b>470 844</b>	<b>3 862</b>	<b>78 521</b>	<b>(114)</b>	<b>(52 079)</b>	<b>287 564</b>	<b>1 076 212</b>	<b>(7 556)</b>	<b>1 068 656</b>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	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	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2014</b>	<b>287 614</b>	<b>470 844</b>	<b>(6 395)</b>	<b>78 521</b>	<b>74</b>	<b>(76 951)</b>	<b>157 781</b>	<b>911 488</b>	<b>(14 199)</b>	<b>897 289</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>79</b>	<b>79</b>
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	-	-	-	-	79	<b>79</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>(2 206)</b>	-	-	<b>1 583</b>	<b>6 437</b>	<b>5 814</b>	<b>(885)</b>	<b>4 929</b>
Zysk / (strata) netto	-	-	-	-	-	-	6 437	<b>6 437</b>	(851)	<b>5 586</b>
Inne całkowite dochody	-	-	(2 206)	-	-	1 583		<b>(623)</b>	(34)	<b>(657)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2014</b>	<b>287 614</b>	<b>470 844</b>	<b>(8 601)</b>	<b>78 521</b>	<b>74</b>	<b>(75 368)</b>	<b>164 218</b>	<b>917 302</b>	<b>(15 005)</b>	<b>902 297</b>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## II. Sprawozdanie z działalności Zarządu

### 1. Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w ciągu pierwszego kwartału 2015 roku

#### Nowe nazwy spółek w Grupie CIECH

W pierwszym kwartale 2015 roku decyzją Zarządu CIECH S.A. wprowadzono dla potrzeb marketingowych i wizerunkowych Grupy CIECH ujednolicenie nazw spółek należących do Grupy.

Zmianami objęto następujące spółki:

Poprzednia nazwa	Nowa nazwa
Soda Polska Ciech S.A.	CIECH Soda Polska S.A.
S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	CIECH Soda Romania S.A.
Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG	CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG
Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A.	CIECH Sarzyna S.A.
Vitrosilicon S.A.	CIECH Vitrosilicon S.A.
TRANSODA Sp. z o.o.	CIECH Cargo Sp. z o.o.
TRASCLEAN Sp. z o.o.	CIECH Transclean Sp. z o.o.
Ciech Trademarks Sp. z o.o.	CIECH R&D Sp. z o.o.

#### Zakończenie pierwszego etapu rozbudowy mocy produkcyjnych zakładów sodowych w Inowrocławiu - projekt SODA +200

Unowocześnianie zakładów produkcyjnych jest jednym z podstawowych filarów rozwoju Grupy CIECH. Najważniejszym projektem realizowanym w pierwszym kwartale była rozbudowa mocy produkcyjnych zakładu sodowego w Inowrocławiu z obecnych 600 do 800 tysięcy ton rocznie. Ukończony pierwszy etap inwestycji o nazwie projekt SODA +200 spowodował wzrost mocy zakładu o 60 tysięcy ton produktów rocznie. Całkowita wartość programu SODA +200 wynosi około 265 mln złotych. Równolegle, w sąsiednim zakładzie w Janikowie, zakończyła się w marcu bieżącego roku inwestycja mająca na celu intensyfikację produkcji soli suchej. W jej wyniku produkcja tego asortymentu wzrosła z 1 tysiąca ton do 1,7 tysiąca ton produktu dziennie. Jest ona odpowiedzią na odnotowywane zapotrzebowanie rynkowe, w jej efekcie zakład w Janikowie będzie przerabiał całość produkowanej soli mokrej na wysokogatunkową sól suchą. Całkowita wartość tej inwestycji to ponad 77 mln złotych.

### 2. Opis dokonań Grupy CIECH w okresie od dnia 1 stycznia do 31 marca 2015 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy

#### 2.1 Podstawowe dane finansowe

W ciągu pierwszego kwartału 2015 roku Grupa CIECH osiągnęła wynik netto z działalności kontynuowanej w wysokości 53 223 tys. zł, stan środków pieniężnych netto spadł o 10 989 tys. zł., a suma bilansowa na koniec pierwszego kwartału 2015 roku wyniosła 3 215 281 tys. zł.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za pierwszy kwartał 2015 oraz 2014 roku.

## Wybrane informacje finansowe

w tysiącach złotych	01.01-31.03.2015	01.01-31.03.2014	Zmiana % 2015/2014	Zmiana wartościowa 2015/2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>817 359</b>	<b>844 955</b>	<b>(3,3%)</b>	<b>(27 596)</b>
Koszt własny sprzedaży	(607 305)	(670 941)	9,5%	63 636
<b>Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>210 054</b>	<b>174 014</b>	<b>20,7%</b>	<b>36 040</b>
Koszty sprzedaży	(45 548)	(54 274)	16,1%	8 726
Koszty ogólnego zarządu	(28 826)	(34 693)	16,9%	5 867
Pozostałe przychody / (koszty) operacyjne	(18 548)	(16 108)	(15,1%)	(2 440)
<b>Zysk / (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>117 132</b>	<b>68 939</b>	<b>69,9%</b>	<b>48 193</b>
Przychody / (koszty) finansowe	(47 431)	(35 104)	(35,1%)	(12 327)
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	104	193	(46,1%)	(89)
Podatek dochodowy	(16 582)	(21 014)	21,1%	4 432
<b>Wynik netto za okres</b>	<b>53 223</b>	<b>13 014</b>	<b>309,0%</b>	<b>40 209</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej	-	(7 428)	-	7 428
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>	<b>53 223</b>	<b>5 586</b>	<b>852,8%</b>	<b>47 637</b>
<i>w tym:</i>				
Wynik netto udziałów niekontrolujących	1 014	(851)	-	1 865
Wynik netto akcjonariuszy jednostki dominującej	52 209	6 437	711,1%	45 772
EBITDA z działalności kontynuowanej	173 091	119 078	45,4%	54 013
<i>EBITDA znormalizowana z działalności kontynuowanej*</i>	192 758	118 820	62,2%	73 938

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie IV.3.

w tysiącach złotych	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	Zmiana % IQ2015 / 2014	Zmiana wartościowa IQ2015 / 2014
<b>Wartość aktywów</b>	<b>3 215 281</b>	<b>3 205 697</b>	<b>3 227 492</b>	<b>0,3%</b>	<b>9 584</b>
Aktywa trwałe	2 447 797	2 486 072	2 192 343	(1,5%)	(38 275)
Aktywa obrotowe, w tym:	767 484	719 625	1 035 149	6,7%	47 859
- zapasy	261 638	257 770	224 280	1,5%	3 868
- należności krótkoterminowe	462 032	409 071	625 122	12,9%	52 961
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 166	49 162	132 076	(22,4%)	(10 996)
- inwestycje krótkoterminowe	2 265	-	53 303	-	2 265
- aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 383	3 622	368	(6,6%)	(239)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 068 656</b>	<b>985 474</b>	<b>902 297</b>	<b>8,4%</b>	<b>83 182</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 076 212	994 774	917 302	8,2%	81 438
Udziały niekontrolujące	(7 556)	(9 300)	(15 005)	18,8%	1 744
Zobowiązania długoterminowe	1 417 176	1 471 544	1 617 487	(3,7%)	(54 368)
Zobowiązania krótkoterminowe	729 449	748 679	707 708	(2,6%)	(19 230)

w tysiącach złotych	01.01-31.03.2015	01.01-31.03.2014	Zmiana % 2015/2014	Zmiana wartościowa 2015/2014
Przepływy operacyjne netto	144 356	85 414	69,0%	58 942
Przepływy inwestycyjne netto	(116 309)	(55 930)	(108,0%)	(60 379)
Przepływy finansowe netto	(39 036)	(982)	(3 875,2%)	(38 054)
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(10 989)</b>	<b>28 502</b>	<b>-</b>	<b>(39 491)</b>
w tym wolne przepływy pieniężne	28 047	29 484	(4,9%)	(1 437)
	<b>01.01-31.03.2015</b>	<b>01.01-31.03.2014</b>	<b>Zmiana 2015/2014</b>	
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Zysk / (strata) netto / akcję (w złotych)		0,99	0,26	0,73
Rentowność netto		6,5%	1,5%	5 p.p.
EBIT %		14,3%	8,2%	6,1 p.p.
EBITDA %		21,2%	14,1%	7,1 p.p.
EBITDA znormalizowana %*		23,6%	14,1%	9,5 p.p.

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie IV.3.

Źródło: CIECH S.A.

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

**Zysk (strata) netto / akcję** – zysk (strata) netto / średnia ważona liczba akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu (zgodnie z definicją MSR 33 „Zysk przypadający na jedną akcję”);

**rentowność netto** – zysk (strata) netto za dany okres / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;

**EBIT%** – zysk operacyjny za dany okres / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;

**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 IV.3 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres.

## 2.2 Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto z działalności kontynuowanej Grupy CIECH za pierwszy kwartał 2015 roku wyniosły 817 359 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zmniejszyły się o 27 596 tys. zł, tj. o 3,3%. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

Pozytywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- wzrost cen sody i soli, umocnienie dolara w stosunku do PLN oraz RON,
- konkurencyjność cenowa producentów europejskich wobec importu z Ameryki Północnej,
- wzrost wolumenu sprzedaży żywic epoksydowych oraz żywic poliestrowych nasyconych, wzrost cen sprzedaży żywic poliestrowych nienasyconych, w efekcie umacniania się USD w relacji do EUR (mniejsza konkurencyjność cenowa i spadek importu z Dalekiego Wschodu),
- stabilny popyt na pianki PUR, zwiększone wolumeny sprzedaży oraz umiarkowany wzrost cen sprzedaży.

Negatywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- duża podaż i intensywne działania konkurentów na rynku soli, presja na obniżki cen,
- spadek cen energii elektrycznej w Niemczech,
- spadek cen sprzedaży żywic epoksydowych i żywic poliestrowych nasyconych związany z niskim poziomem cen surowców, silna konkurencja na rynku środków ochrony roślin, intensywne działania nowych dystrybutorów, mała aktywność zakupowa rolników (niesprzyjające warunki pogodowe),
- brak sprzedaży tradingowej siarki (zakończenie kontraktu na dostawy produktu z Grupą Azoty).

W związku ze zmianą prezentacji segmentów operacyjnych w Grupie CIECH działalność Grupy w ciągu pierwszego kwartału 2015 roku koncentrowała się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, krzemianach i szkle 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 2014. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 65,3%.

## Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

w tysiącach złotych	I kwartał 2015	I kwartał 2014*	Zmiana	Zmiana %	% udziału przychodach ogółem 2015	% udziału przychodach ogółem 2014
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>535 571</b>	<b>499 174</b>	<b>36 397</b>	<b>7,3%</b>	<b>65,3%</b>	<b>59,1%</b>
Soda kalcynowana ciężka	298 546	276 624	21 922	7,9%	36,4%	32,7%
Soda kalcynowana lekka	109 084	91 792	17 292	18,8%	13,3%	10,9%
Sól	43 301	42 059	1 242	3,0%	5,3%	5,0%
Soda oczyszczona	40 248	37 873	2 375	6,3%	4,9%	4,5%
Energia	26 055	23 477	2 578	11,0%	3,2%	2,8%
Gaz**	490	14 085	(13 595)	(96,5%)	0,1%	1,7%
Chlorek wapnia	4 205	6 376	(2 171)	(34,0%)	0,5%	0,8%
Pozostałe produkty	5 492	675	4 817	713,6%	0,7%	0,1%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	8 150	6 213	1 937	31,2%	1,0%	0,7%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>224 364</b>	<b>224 768</b>	<b>( 404)</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>27,4%</b>	<b>26,6%</b>
Żywice	58 944	88 296	(29 352)	(33,2%)	7,2%	10,4%
Pianki PUR	61 325	58 881	2 444	4,2%	7,5%	7,0%
Środki ochrony roślin	70 323	73 944	(3 621)	(4,9%)	8,6%	8,8%
Tworzywa sztuczne	-	73	( 73)	(100,0%)	0,0%	0,0%
Pozostałe produkty	33 396	3 565	29 831	836,8%	4,1%	0,4%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	376	9	367	4 077,8%	0,0%	0,0%
<b>Segment krzemiany i szkło, w tym:</b>	<b>36 815</b>	<b>106 722</b>	<b>(69 907)</b>	<b>(65,5%)</b>	<b>4,5%</b>	<b>12,6%</b>
Siarka	-	59 397	(59 397)	(100,0%)	0,0%	7,0%
Pustaki i opakowania szklane (lampiony i słoje)	17 555	21 794	(4 239)	(19,5%)	2,1%	2,6%
Szklivo sodowe	11 517	15 715	(4 198)	(26,7%)	1,4%	1,9%
Szkło wodne sodowe	6 283	5 834	449	7,7%	0,8%	0,7%
Pozostałe produkty	1 358	3 270	(1 912)	(58,5%)	0,2%	0,4%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	102	712	( 610)	(85,7%)	0,0%	0,1%
<b>Segment transportowy, w tym:</b>	<b>28 842</b>	<b>25 065</b>	<b>3 777</b>	<b>15,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,0%</b>
Usługi transportowe	3 685	2 879	806	28,0%	0,4%	0,3%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	25 157	22 186	2 971	13,4%	3,1%	2,6%
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>30 951</b>	<b>22 818</b>	<b>8 133</b>	<b>35,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,7%</b>
Przychody od podmiotów zewnętrznych	25 552	18 346	7 206	39,3%	3,1%	2,2%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	5 399	4 472	927	20,7%	0,7%	0,5%
Wyłączenia konsolidacyjne	(39 184)	(33 592)	(5 592)	16,6%	(4,8%)	(4,0%)
<b>RAZEM</b>	<b>817 359</b>	<b>844 955</b>	<b>(31 373)</b>	<b>(3,3%)</b>	<b>99,7%</b>	<b>100,0%</b>

\*Dane przekształcone.

\*\*Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.

Źródło: CIECH S.A.

## 2.3 Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny

Po pierwszym kwartale 2015 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 210 054 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 174 014 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 117 132 tys. zł oraz 68 939 tys. zł za okres porównywalny.

## Pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Utrzymanie dodatniej dynamiki wzrostu w krajowym przemyśle chemicznym. W okresie od stycznia do marca 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego osiągnięto wzrost sprzedaży: o 3,3% w przypadku chemikaliów i wyrobów chemicznych oraz o 5,6% w zakresie wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (wg cen stałych),
- Wzrost sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 3,5% w ciągu 3 miesięcy 2015 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji),
- Wzrost cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich od początku 2015 roku w porównaniu do roku poprzedniego,
- Zbilansowanie europejskiego rynku sody kalcynowanej (zrównoważenie popytu i podaży),

- Utrzymanie się niskich cen ropy naftowej (2 razy niższych niż rok wcześniej) i w konsekwencji niskich cen surowców dla przemysłu organicznego poprawiających efektywność działalności w segmencie organicznym Grupy CIECH,
- Ożywienie gospodarcze w Unii Europejskiej.

#### Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Spadki cen żywic epoksydowych na rynku europejskim (o kilka procent w ciągu pierwszego kwartału bieżącego roku),
- Wzmocnienie się wartości polskiej waluty wobec EUR nie sprzyjające opłacalności eksportu Grupy CIECH,
- Osłabienie się wartości polskiej waluty wobec USD nie sprzyjające surowcom kupowanym spoza Unii Europejskiej.

Stopa marży EBIT po pierwszym kwartale 2015 roku wyniosła 14,3% (przed rokiem 8,2% ), a stopa marży EBITDA 21,2% (przed rokiem 14,1% ). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych wyniosła po pierwszym kwartale 2015 roku 16,7% (przed rokiem 8,1%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 23,6% (przed rokiem 14,1% ).

## 2.4 Działalność finansowa oraz wynik netto

Przychody finansowe po pierwszym kwartale 2015 roku wyniosły 1 033 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 5 327 tys. zł.

Koszty finansowe po pierwszym kwartale 2015 roku wyniosły 48 464 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 40 431 tys. zł.

**Na obszar działalności finansowej pozytywnie wpłynęły przede wszystkim** odsetki od udzielonych pożyczek oraz lokat i rachunków bankowych.

**Na obszar działalności finansowej negatywnie wpłynęły** utrzymujące się znaczne koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego - odsetki od obligacji, co jest związane z wysokim poziomem zadłużenia zewnętrznego (w stosunku do okresu porównywalnego koszty te spadły) oraz ujemne różnice kursowe (w przeciwieństwie do dodatnich różnic kursowych w pierwszym kwartale 2014 roku).

Skonsolidowany wynik netto z działalności kontynuowanej po pierwszym kwartale 2015 roku wyniósł 53 223 tys. zł (z czego 52 209 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 1 014 tys. zł zysk udziałów niekontrolujących). Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem z działalności finansowej (największy negatywny wpływ miały koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego, głównie odsetki od obligacji oraz kredytów w rachunku bieżącym). Na wynik netto Grupy znaczący wpływ miał również bieżący podatek dochodowy w wysokości 15 026 tys. zł.

#### Wyniki finansowe osiągnięte na poszczególnych rodzajach działalności

w tysiącach złotych	01.01-31.03.2015	01.01-31.03.2014	Zmiana % 2015/2014	Zmiana wartościowa 2015/2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
1. Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	117 132	68 939	69,9%	48 193
2. Przychody / (koszty) finansowe netto	(47 431)	(35 104)	(35,1%)	(12 327)
3. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	104	193	(46,1%)	(89)
4. Podatek dochodowy	(16 582)	(21 014)	21,1%	4 432
<b>5. Zysk (strata) netto (1+2+3+4) z działalności kontynuowanej</b>	<b>53 223</b>	<b>13 014</b>	<b>309,0%</b>	<b>40 209</b>
6. Zysk (strata) udziałów niekontrolujących z działalności kontynuowanej	1 014	(851)	-	1 865
<b>7. Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej (5-6) z działalności kontynuowanej</b>	<b>52 209</b>	<b>13 865</b>	<b>276,6%</b>	<b>38 344</b>
8. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	(7 428)	-	7 428
<b>9. Zysk (strata) netto za rok obrotowy (5+8)</b>	<b>53 223</b>	<b>5 586</b>	<b>852,8%</b>	<b>47 637</b>

Źródło: CIECH S.A.

## 2.5 Aktywa

Na koniec marca 2015 roku aktywa trwałe Grupy były równe 2 447 797 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 38 275 tys. zł. Zmiana ta związana jest głównie ze spadkiem wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych, zmniejszeniem się wartości należności z tytułu umów

o usługę budowlaną, utworzeniem odpisu aktualizującego wartość bazy klientów w Grupie CIECH Soda Deutschland oraz rozwiązaniem części aktywa na podatek odroczoney.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 marca 2015 roku wyniosły 767 484 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe stanowiące 57,2%, zapasy stanowiące 34,1% oraz środki pieniężne ich ekwiwalenty stanowiące 5,0% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 47 859 tys. zł. Wzrost ten jest związany głównie z wzrostem należności z tytułu dostaw i usług (sezonowy wzrost sprzedaży środków ochrony roślin w CIECH Sarzyna S.A. oraz wzrost cen w segmencie sodowym w CIECH S.A.)

## 2.6 Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH stanowiły na dzień 31 marca 2015 roku wartość 2 146 625 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2014 roku o 73 598 tys. zł (tj. o 3,3%). Spadek zobowiązań wynika głównie ze zwrotu wkładów kapitałowych w łącznej wysokości 12 mln EUR wraz z należnym na podstawie umowy wynagrodzeniem dla „cichych wspólników”. Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 31 marca 2015 roku 66,8% (na koniec grudnia 2014 roku 69,3%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy liczone jako suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje + leasing finansowy + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło na 31 marca 2015 roku 1 195 001 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2014 roku o 12 919 tys. zł.

Informacje o wskaźnikach płynności zostały zawarte w punkcie II.2.8. niniejszego Raportu „Informacja o sytuacji finansowej Grupy CIECH”.

## 2.7 Przepływy pieniężne

Wielkość przepływów pieniężnych netto za pierwszy kwartał 2015 roku była ujemna i wyniosła -10 989 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy niższe o 39 491 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 144 356 tys. zł i były wyższe od wygenerowanych w okresie porównywalnym 2014 roku o 58 942 tys. zł.

W ciągu pierwszego kwartału 2015 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne. Nadwyżka wydatków nad wpływami inwestycyjnymi wyniosła -116 309 tys. zł. Największy wpływ na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej miały nabycia rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Grupy.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły -39 036 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2014 roku były niższe o 38 054 tys. zł. Największy wpływ na ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej miał dokonany w styczniu 2015 roku przez KWG GmbH zwrot wkładów kapitałowych w łącznej wysokości 12 mln EUR wraz z należnym na podstawie umowy wynagrodzeniem dla „cichych wspólników”, częściowo zniwelowany wpływami z tytułu zaciągniętych kredytów bieżących.

## 2.8 Informacja o sytuacji finansowej Grupy CIECH

### Zyskowość po pierwszym kwartale 2015 roku

W ciągu pierwszego kwartału 2015 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej Grupy CIECH kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych po pierwszym kwartale 2014 roku.

### Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

	01.01-31.03.2015	01.01-31.03.2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
Rentowność brutto ze sprzedaży	25,7%	20,6%
Rentowność sprzedaży	16,6%	10,1%
Rentowność EBIT	14,3%	8,2%
Rentowność EBITDA	21,2%	14,1%
Rentowność działalności operacyjnej (znormalizowana*)	16,7%	8,1%
Rentowność EBITDA znormalizowana*	23,6%	14,1%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	6,5%	1,5%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	1,7%	0,4%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	5,0%	1,4%

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie IV.3.

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

**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 IV.3 / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;

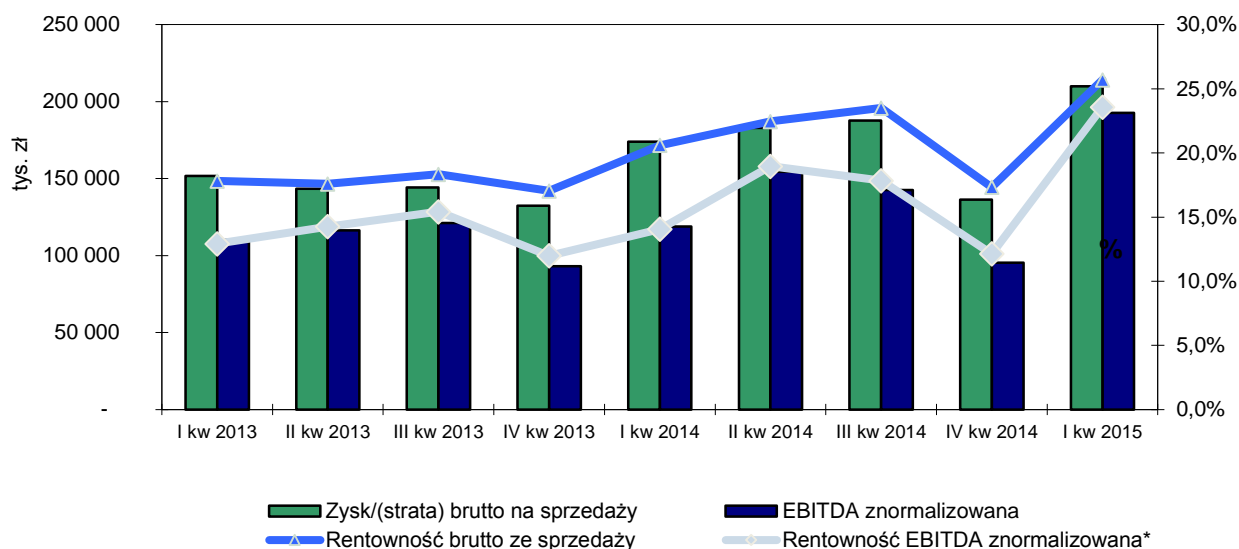
**rentowność EBITDA znormalizowana** – EBITDA za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie IV.3 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;

**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.

### Poziomy rentowności Grupy CIECH



Poziom EBITDA znormalizowany - bez zdarzeń jednorazowych opisywanych w poszczególnych kwartałach  
Źródło: CIECH S.A.

### Płynność Grupy i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na koniec marca 2015 roku wzrosły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2014 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 31 marca 2015 roku 1,05, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 0,69.

### Wskaźniki płynności Grupy CIECH

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Wskaźnik bieżącej płynności	1,05	0,96	1,46
Wskaźnik szybkiej płynności	0,69	0,62	1,15

#### Zasady wyliczenia wskaźników:

**wskaźnik bieżącej płynności** – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących;

**wskaźnik szybkiej płynności** – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności.

### Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych	01.01-31.03.2015	01.01-31.03.2014
Nadwyżka finansowa (zysk netto + amortyzacja)	109 182	55 725
Pozostałe korekty zysku netto	74 676	38 458
<b>Skorygowana nadwyżka finansowa</b>	<b>183 858</b>	<b>94 183</b>
Zmiana kapitału pracującego	(39 502)	(8 769)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>144 356</b>	<b>85 414</b>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(116 309)	(55 930)
<b>Wolne przepływy pieniężne</b>	<b>28 047</b>	<b>29 484</b>



Grupa CIECH wygenerowała w ciągu pierwszego kwartału 2015 roku dodatnie wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej. Skorygowana nadwyżka finansowa uzyskała wymagany poziom do tego, aby przyczynić się do wypracowania dodatnich wolnych przepływów pieniężnych.

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 marca 2015 roku wyniósł 73 052 tys. zł, co oznacza wzrost o 114 816 tys. zł w stosunku do końca 2014 roku.

### Kapitał obrotowy Grupy CIECH

w tysiącach złotych	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
1. Aktywa obrotowe, w tym:	767 484	719 625	1 035 149
<i>Zapasy</i>	261 638	257 770	224 280
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	309 648	268 020	469 506
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	40 431	49 162	185 379
<b>3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)</b>	<b>727 053</b>	<b>670 463</b>	<b>849 770</b>
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	729 449	748 679	707 708
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	333 389	322 179	381 359
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	75 448	36 452	42 692
<b>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</b>	<b>654 001</b>	<b>712 227</b>	<b>665 016</b>
<b>7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)</b>	<b>38 035</b>	<b>(29 054)</b>	<b>327 441</b>
<b>8. Kapitał obrotowy (3-6)</b>	<b>73 052</b>	<b>(41 764)</b>	<b>184 754</b>

\*Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych+ leasing zwrotny.

### Zadłużenie

Stopa zadłużenia spadła w stosunku do grudnia 2014 roku i wynosi 66,8% . Jednocześnie względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) uległ poprawie w stosunku do stanu z marca 2014 roku (w 2013 roku wprowadzono znaczące odpisy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Grupy CIECH, co negatywnie wpłynęło na poziom zannualizowanego wskaźnika EBITDA). Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe jest na niższym poziomie w stosunku do roku poprzedniego (zobowiązania finansowe netto odniesione do znormalizowanej EBITDA).

### Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Wskaźnik stopy zadłużenia	66,8%	69,3%	72,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	44,1%	45,9%	50,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	200,9%	225,3%	257,7%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	33,2%	30,7%	28,0%
Zobowiązania finansowe brutto	1 233 168	1 231 244	1 356 789
Zobowiązania finansowe netto	1 195 001	1 182 082	1 224 713
EBITDA zannualizowana	580 316	526 303	398 590
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	585 064	511 126	449 531
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	2,1	2,2	3,1
Zobowiązania finansowe netto/EBITDA znormalizowana (zannualizowana)*	2,0	2,3	2,7
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	2,1	2,3	3,4
Zobowiązania finansowe netto/EBITDA znormalizowana (zannualizowana)*	2,1	2,4	3,0

Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie IV.3.

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

**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, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów;

**zobowiązania finansowe brutto** – zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych).

### Finansowanie dłużne Grupy CIECH

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

- Obligacje wyemitowane przez Ciech Group Financing AB (publ) - na dzień 31 marca 2015 roku zadłużenie nominalne wynosiło 245 mln EUR (tj. 1 001 805 tys. zł).
- Obligacje wyemitowane przez CIECH S.A. - na dzień 31 marca 2015 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 mln zł.
- Kredyt udostępniony CIECH S.A. na podstawie umowy kredytu odnawialnego z dnia 9 sierpnia 2013 roku w wysokości do 100 mln zł - na dzień 31 marca 2015 roku zadłużenie wynosiło 0 zł.
- Kredytów w rachunku bieżącym na łączną kwotę 20 mln EUR (w tym kredyty udzielone CIECH S.A. w wysokości 15 mln EUR oraz kredyt udzielony Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG w wysokości 5 mln EUR) – na dzień 31 marca 2015 roku zadłużenie wynosiło 8 852 tys. EUR (tj. 36 199 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2015 roku wartość godziwa obligacji w sprawozdaniu skonsolidowanym wynosiła 1 282 022 tys. zł. Wartość godziwa obligacji zagranicznych obliczona jest w oparciu o notowania na giełdzie w Luksemburgu, na której obligacje te zostały wprowadzone do obrotu. Wartość godziwa obligacji polskich odpowiada ich wartości nominalnej.

Szczegółowe informacje dotyczące warunków emisji obligacji i umowy kredytu odnawialnego oraz ustanowionych zabezpieczeń zostały opisane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2014 rok w punkcie I.8 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 23 marca 2015 roku.

W dniu 30 czerwca 2014 roku spółka zależna KWG GmbH otrzymała od STW (Stadtwerke Stassfurt GmbH) oraz EMS (Erdgas Mittelsachsen GmbH) zawiadomienie o wypowiedzeniu umowy cichego wspólnictwa z dnia 2 grudnia 2011 roku ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2014 roku. W związku z wypowiedzeniem umowy KWG GmbH dokonało zwrotu wkładów kapitałowych w łącznej wysokości 12 mln EUR, wraz z należnym na podstawie umowy wynagrodzeniem dla cichych wspólników w ustalonym terminie tj. w dniu 22 stycznia 2015 roku.

### 3. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A. oraz Grupy CIECH

Opis sezonowości i cykliczności działalności CIECH S.A. oraz Grupy CIECH zamieszczony został w punkcie IV.16 niniejszego Raportu.

### 4. Realizacja wcześniej publikowanej prognozy wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2015 rok.

### 5. Czynniki wywierające wpływ na wyniki Grupy CIECH, ze szczególnym uwzględnieniem najbliższego kwartału

#### Czynniki zewnętrzne mające wpływ na wyniki Grupy

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

Polska jest największym rynkiem zbytu Grupy. Do bezpośrednich najważniejszych krajowych odbiorców produktów Grupy należą: przemysł szklarski, branże wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł meblarski, rolnictwo, przemysł spożywczy.

Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce. Produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu trzech miesięcy 2015 roku wzrosła o 5,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (adekwatnie w 2014 roku wzrosła o 4,8%). Odpowiednio dynamika przemysłu chemicznego wykazała: wzrost w zakresie produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (bez farmacji) o 3,3% oraz dużo większy w zakresie produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych: o 5,6%.

Po wyraźnym spowolnieniu rozwoju gospodarczego Polski w latach 2012 – 2013 (z roczną dynamiką PKB rządu 1,7%-1,8%) w roku ubiegłym zanotowano wyraźne ożywienie gospodarki (wzrost PKB o 3,3%). Poprawa koniunktury powinna utrzymać się także w latach 2015-2016 (przewidywane wzrosty PKB na poziomie ok. 3,5%). Zbliżonej tendencji należy się spodziewać w przemyśle chemicznym, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

#### Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

Działalność Grupy opiera się w znacznej części na sprzedaży produktów chemicznych na rynkach zagranicznych. Poziom i rentowność sprzedaży są zależne 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.

W 2015 roku stosunkowo szybko rozwijają się największe gospodarki Azji (Chiny, Indie i kraje ASEAN-u, dla których przewiduje się dynamiki PKB odpowiednio na poziomie: 6,8%, 7,5% i 5,2%). Ponadprzeciętnego wzrostu gospodarczego oczekuje się także w regionie Afryki Subsaharyjskiej (4,5% PKB). Według prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego globalny PKB wzrośnie w 2015 roku o 3,5% (czyli o nieco więcej niż w latach 2013-2014, kiedy zanotowano dynamikę 3,4%). Wśród dużych gospodarek najgorsza koniunktura spodziewana jest w Rosji (spadek PKB o 3,8%) i w Brazylii (spadek o 1,0%). Prognozy dla Unii Europejskiej zakładają niewielki wzrost dynamiki PKB do 1,8% (z 1,4% w 2014 roku wg MFW).

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) zakłada, że po umiarkowanym wzroście światowej produkcji chemikaliów w latach 2013-2014 (odpowiednio o 2,7% i 2,8%) kolejne lata wykażą zdecydowane przyspieszenie tej wytwórczości: o 3,6% w 2015 roku i o 3,9% w 2016 roku. Z kolei w Unii Europejskiej Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) przewiduje, że w 2015 roku unijna produkcja chemiczna wzrośnie tylko o 1% (wobec stagnacji w latach poprzednich: plus 0,2% w 2014 roku i minus 0,2% w 2013 roku).

### Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów Grupy obejmująca środki ochrony roślin (produkty wytwarzane w Grupie lub towary) realizowana jest w ramach sprzedaży do sektora rolniczego. W opinii Grupy w perspektywie długoterminowej popyt na chemikalia dla rolnictwa w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej powinien nadal rosnać. Do istotnych czynników, które sprzyjają zwiększeniu zużycia agrochemikaliów w Polsce, a więc i popytu na produkty i towary Grupy, należą procesy poprawiające kondycję finansową i rentowność produkcji rolnej, w tym: kwotowanie produkcji oraz dopłaty bezpośrednie. Powinno się to przełożyć na wzrost przychodów Grupy. Brak natomiast istotnej poprawy w sile nabywczej sektora rolniczego oznaczać może stagnację popytu na środki ochrony roślin, a przez to na stagnację przychodów Grupy w zakresie produktów agrochemicznych.

Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) w okresie od stycznia do marca 2015 roku rynkowe uwarunkowania krajowej produkcji rolniczej były gorsze niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (niewielki spadek popytu na żywność). W poprzednich miesiącach wartość syntetycznego wskaźnika koniunktury w rolnictwie (SWKR) wykazywała niewielkie wahania (w marcu 2015 roku osiągnęła poziom 99,7 czyli taki sam jak rok wcześniej). W najbliższym okresie rynkowe uwarunkowania dla rolnictwa powinny ulec niewielkiej poprawie (wzrost sprzedaży detalicznej żywności i ożywienie w eksporcie na rynki poza Rosją).

### Koniunktura na rynku surowcowym

W ramach działalności Grupy część obrotów handlowych stanowi import surowców chemicznych do Polski. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych oraz słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekonunktury. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu gospodarczego i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek na działalność handlową Grupy w zakresie importu surowców. Znaczne wahania popytu i cen mogą być spowodowane zmianami koniunkturalnymi ze względu na przykładowo szybki wzrost gospodarczy lub też stagnację gospodarczą. Silne wahania mogą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez Grupę CIECH.

### Wdrożenie systemu REACH

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. Dotychczas zarejestrowano w Grupie CIECH 20 substancji o zakresie tonażowym od 100 do powyżej 1000 Mg/r. W III etapie, tj. do dnia 31 maja 2018 roku planuje się zarejestrować 12 substancji wprowadzanych do obrotu w ilości od 1 do powyżej 100 Mg/r.

### System handlu emisjami

Systemem handlu emisjami objęte są 4 spółki Grupy:

- CIECH Soda Polska S.A. posiadająca 2 instalacje elektrociepłowni oraz 2 instalacje do produkcji sody,
- Grupa CIECH Soda Deutschland posiadająca 1 instalację elektrociepłowni oraz 1 instalację do produkcji sody,
- CIECH Soda Romania S.A. posiadająca 1 instalację do produkcji sody,
- CIECH Vitrosilicon S.A. posiadająca 2 instalacje do produkcji szkła.

Z wewnętrznych analiz wykonanych przez spółki Grupy CIECH wynika, że ilość bezpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w III okresie rozliczeniowym (lata 2013-2020) nie będzie wystarczająca na pokrycie rzeczywistego zapotrzebowania na tego typu jednostki rozliczeniowe. Powstały deficyt uprawnień do emisji dwutlenku węgla możliwy jest do zbilansowania dzięki zastosowaniu jednego lub kilku z następujących działań:

- zakupu brakujących uprawnień w ramach aukcji, transakcji giełdowych lub pozagiełdowych,
- inwestycjom kapitałowym zmierzającym do zmniejszenia emisyjności wytwarzanego ciepła, emisyjności procesowej, wzrostu efektywności energetycznej,
- zastosowaniu mniej emisyjnych surowców i paliw.

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.

**Relacje kursowe EUR/PLN i USD/PLN**

Sprzedaż eksportowa Grupy CIECH realizowana jest przede wszystkim w walutach EUR i USD. Silne EUR i USD zwiększają opłacalność sprzedaży eksportowej Grupy. Zwiększa też wartość realizowanych przez Grupę obrotów handlowych dokonywanych na rzecz innych podmiotów. W efekcie kursy walutowe EUR/PLN oraz USD/PLN wpływają na zyskowność przychodów ze sprzedaży Grupy. W przypadku natomiast umocnienia się krajowej waluty w stosunku do EUR i USD następuje spadek opłacalności eksportu i negatywny wpływ na wielkość sprzedaży eksportowej realizowanej przez Grupę.

**Czynniki wewnętrzne mające wpływ na wyniki Grupy****Utrzymanie konkurencyjności kosztowej i jakościowej**

Konkurencyjność Grupy wynika z podstawowych rynkowych czynników, tj. kosztów, jakości, zasobów (aktywów materialnych i kadry), działalności marketingowej, pozycji na rynku. Najważniejsze z nich są następujące:

- konkurencyjność kosztowa, bazująca na efektach skali produkcji, specjalizacji, standaryzacji oraz efektach doświadczenia,
- przywództwo jakościowe oraz systemy sterowania jakością,
- konkurowanie oparte na sile rynkowej przedsiębiorstwa (pozycja lidera na rynku),
- przywództwo kosztowe oraz dywersyfikacja.

**Jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników**

Pozycja rynkowa Grupy CIECH jest w dużej mierze zasługą wysokiej jakości kadry zarządzającej oraz pracowników średniego szczebla. Prowadzona przez Grupę polityka personalna gwarantuje pracownikom możliwość rozwoju zawodowego oraz stałe podnoszenie kwalifikacji.

**6. Istotne zmiany czynników ryzyka**

Najistotniejsze czynniki ryzyka, na które narażona jest Grupa CIECH zostały szczegółowo zaprezentowane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2014 rok w punkcie I.4, przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 23 marca 2015 roku.

W ciągu pierwszego kwartału 2015 roku nie pojawiły się żadne nowe ryzyka, jak również nie uległy istotnej zmianie czynniki dotychczas zidentyfikowane, poza obniżeniem ryzyka wszczęcia przez organizację związkowe sporu zbiorowego w Grupie CIECH Soda Deutschland w związku z podpisaniem w dniu 23 kwietnia 2015 roku porozumienia wprowadzającego nowy regulamin wynagradzania i premiowania.

**7. Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej**

Z oświadczeń przekazanych przez osoby zarządzające wynika, że:

- na dzień 31 marca 2015 roku:
  - ✓ Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu Spółki posiadał 163 500 akcji CIECH S.A.
  - ✓ Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 65 195 akcji CIECH S.A.
- na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:
  - ✓ Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu Spółki posiadał 163 500 akcji CIECH S.A.
  - ✓ Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 65 195 akcji CIECH S.A.

Osoby zarządzające nie posiadały akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan dr Jan Kulczyk posiada pośrednio, za pośrednictwem KI Chemisty s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu, 26 952 052 akcji CIECH S.A.

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadały akcji CIECH S.A. ani akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

**8. Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ**

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kapitał zakładowy CIECH S.A. wynosi 263 500 965 zł i podzielony jest na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

- 20 816 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 19 775 200 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 8 203 984 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

**AKCJONARIUSZE**

Od dnia przedstawienia poprzedniego raportu (tj. od dnia publikacji Skonsolidowanego Raportu Roczno Grupy CIECH za 2014 rok, przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 23 marca 2015 roku) CIECH S.A. nie otrzymał od akcjonariuszy informacji o zwiększeniu lub zmniejszeniu zaangażowania któregokolwiek z nich w ogólnej liczbie akcji. Zgodnie z wiedzą Spółki CIECH S.A., na dzień 31 marca 2015 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były 2 podmioty: KI Chemisty s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu i ING Otwarty Fundusz Emerytalny.

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
<b>KI Chemisty s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu*</b>	<b>Zwykłe na okaziciela</b>	<b>26 952 052</b>	<b>26 952 052</b>	<b>51,14%</b>	<b>51,14%</b>
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	Zwykłe na okaziciela	5 000 000	5 000 000	9,49%	9,49%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	20 747 857	20 747 857	39,37%	39,37%

\* na podstawie informacji z dnia 9 czerwca 2014 roku przekazanej przez Akcjonariusza na podstawie art. 77 ust. 7 oraz art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie (...) (Rb 26/2014)

\*\* na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 lipca 2014 roku, Rb 51/2014 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 ustawy o ofercie (...)

**9. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie CIECH**

Informacja znajduje się w punkcie IV.17 niniejszego Raportu.

**10. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W dniu 23 marca 2015 roku Zarząd CIECH S.A. podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku netto, wypracowanego przez CIECH S.A. w roku 2014, w której rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczyć w całości zysk netto Spółki za rok 2014, w wysokości 92 129 tys. zł. na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. uchwałą z dnia 23 maja 2014 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w wysokości 59 551 tys. zł (1,13 zł na jedną akcję). Dzień dywidendy został ustalony na 29 maja 2014 roku. Termin wypłaty dywidendy został ustalony na dzień 28 listopada 2014 roku. Do dywidendy uprawnionych było 52 699 909 akcji spółki.

**11. Opis organizacji oraz wskazanie skutków zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy CIECH**

Opis organizacji Grupy CIECH oraz informacja o skutkach zmian w strukturze organizacyjnej znajduje się w punkcie IV.1 oraz IV.2 niniejszego Raportu.

**12. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Informacja znajduje się w punkcie IV.11 niniejszego Raportu.

**13. Informacja o zawarciu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi**

Informacja znajduje się w punkcie IV.6 niniejszego Raportu.

**14. Informacja o udzieleniu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

Informacja znajduje się w punkcie IV.7 niniejszego Raportu.

### III. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Grupy CIECH za pierwszy kwartał 2015 roku

#### 1. Podstawa sporządzenia Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Grupy CIECH

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku, zostało zatwierdzone przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 15 maja 2015 roku do publikacji w dniu 15 maja 2015 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy CIECH.

Niniejsze sprawozdanie skonsolidowane obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej CIECH S.A. oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie „Grupą CIECH”; „Grupą”), a także udziały Grupy w jednostkach stowarzyszonych.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku).

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 IV.8 i IV.11 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie śródrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zarząd jednostki dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do wyboru standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH na dzień 31 marca 2015 roku. Przedstawione poniżej zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy CIECH. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy CIECH, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

#### 2. Przyjęte zasady rachunkowości

Przyjęte w Grupie CIECH zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2014 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 23 marca 2015 roku. W wyżej wymienionym raporcie 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 danych porównywalnych, poza poniższymi zmianami.

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa CIECH dokonała uporządkowania swoich aktywów zgodnie z ich obecną działalnością operacyjną. Od dnia 1 stycznia 2015 roku wprowadzono w Grupie CIECH zmieniony podział spółek na segmenty sprawozdawcze – wyodrębniono nowy segment transportowy, w skład którego wchodzi dwie spółki dedykowane obsłudze transportu drogowego i kolejowego w Grupie CIECH – CIECH Cargo Sp. z o.o. oraz CIECH Transclean Sp. z o.o. Dotychczas wyniki oraz aktywa tych spółek wykazywane były w segmencie sodowym (CIECH Cargo Sp. z o.o.) oraz segmencie organicznym (CIECH Transclean Sp. z o.o.). Dodatkowo wprowadzono też zmianę prezentacji działalności zaniechanej, której wyniki wykazywane są łącznie w wartości „Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej” Skonsolidowanego Sprawozdania Zysków lub Strat.

Grupa CIECH dokonała z tego tytułu zmiany danych porównywalnych. Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są identyczne z obowiązującą w Grupie CIECH polityką rachunkowości zgodną z MSSF.

Zmiany w MSSF, jakie weszły w życie od dnia 1 stycznia 2015 roku nie miały istotnego wpływu na prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH.

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH zostało przedstawione w punkcie II.3.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2014 rok, opublikowanego w dniu 23 marca 2015 roku. Grupa przewiduje, że zmiany w MSSF, które weszły w życie pomiędzy datą publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014, a datą publikacji niniejszego Raportu nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

### 3. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń

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. Walutą funkcjonalną jednostki dominującej CIECH S.A. jest złoty polski.

Dla istotnych zagranicznych podmiotów zależnych walutami funkcjonalnymi są odpowiednio:

- Grupa CIECH Soda Deutschland oraz Ciech Group Financing AB – waluta funkcjonalna - EUR; waluta prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy CIECH – PLN
  - kurs EUR na dzień bilansowy 31 marca 2015 roku 4,0890 PLN (na 31 marca 2014 roku 4,1713 PLN),
  - kurs średni (liczony jako kursu średnia arytmetyczna średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do marca) za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2015 roku 4,1489 PLN (za okres porównywalny 4,1894 PLN).
- CIECH Soda Romania S.A. – waluta funkcjonalna - RON; waluta prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy CIECH – PLN
  - kurs RON na dzień bilansowy 31 marca 2015 roku 0,9277 PLN (na 31 marca 2014 roku 0,9355 PLN),
  - kurs średni (liczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla RON na ostatni dzień każdego miesiąca tj. od stycznia do marca) za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2015 roku 0,9368 PLN (za okres porównywalny 0,9338 PLN).

## **IV. Noty objaśniające do Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy CIECH**

### **1. Jednostki objęte konsolidacją**

#### **Opis organizacji Grupy CIECH**

Jednostką dominującą Grupy CIECH jest CIECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 182, zarejestrowana pod numerem 0000011687 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Grupa CIECH jest grupą krajowych i zagranicznych spółek produkcyjnych, dystrybucyjnych i handlowych działających w branży chemicznej. Według stanu na dzień 31 marca 2015 roku składała się z 36 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej CIECH S.A.,
- 30 jednostek zależnych, z tego:
  - 21 jednostek zależnych krajowych,
  - 9 jednostek zależnych zagranicznych,
- 2 jednostek stowarzyszonych krajowych,
- 2 jednostki stowarzyszonej zagranicznej,
- 1 jednostki wspólnie kontrolowanej zagranicznej.

Jednostka dominująca posiada oddział w Ramnicu Valcea w Rumunii oraz prowadzi działalność poprzez swoje biura w Inowrocławiu i Nowej Sarzynie. Spółka zależna Ciech Trading S.A. posiada oddział w Bydgoszczy.

W skład Grupy CIECH wchodzi jednostki zależne i stowarzyszone bezpośrednio tj. dla których jednostką dominującą jest CIECH S.A., jak również zależne i stowarzyszone pośrednio, dla których jednostką dominującą są jednostki bezpośrednio zależne od CIECH S.A.

Podstawowym faktycznym przedmiotem działalności Grupy CIECH jest produkcja i sprzedaż produkowanych przez Grupę CIECH wyrobów chemicznych. Poza podstawowym faktycznym przedmiotem działalności Grupa CIECH prowadzi sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy.

Działalność handlowa realizowana jest przede wszystkim przez CIECH S.A. oraz krajowe i zagraniczne spółki handlowe zależne od CIECH S.A., natomiast działalność produkcyjna przez zakłady produkcyjne, będące spółkami zależnymi od CIECH S.A.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2015 roku konsolidacją objęto spółki przedstawione w poniższym zestawieniu.



## Wykaz spółek konsolidowanych oraz spółek wycenianych metodą praw własności za pierwszy kwartał 2015 roku oraz w okresie porównywalnym

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.03.2015 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.03.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.03.2015 roku	Udział w kapitale na 31.03.2014 roku	Przedmiot działalności
1) CIECH S.A.	Jednostka dominująca	Jednostka dominująca	-	-	<ul style="list-style-type: none"> <li>- podstawowym faktycznym przedmiotem działalności spółki dominującej jest sprzedaż wyrobów chemicznych produkowanych w Grupie CIECH.</li> <li>- poza podstawowym faktycznym przedmiotem działalności CIECH S.A. prowadzi sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy.</li> <li>- dodatkowo, spółka CIECH S.A. jako jednostka dominująca prowadzi działalność holdingową, zarządza portfelem spółek zależnych, świadczy usługi wsparcia (w obszarze sprzedaży, zakupów, finansów, IT) dla wybranych spółek ze swojej grupy kapitałowej, jak również prowadzi działalność finansową w postaci bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy.</li> </ul>
2) CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- prowadzenie projektów dezinwestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych).
3) CIECH R&D Sp. z o.o. (do dnia 31 marca 2015 roku Ciech Trademarks Sp. z o. o.)	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. - konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	100%	100%	- udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH na korzystanie ze znaków towarowych: „Ciech”, „Ciech Trading” i „Sól Kujawska naturalna czysta” dla celów związanych z działalnością gospodarczą.
4) CIECH NIERUCHOMOŚCI S.A. (do dnia 18 czerwca 2014 roku pod nazwą Inowrocławskie Zakłady Chemiczne SODA MĄTWE S.A.)	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami, public relations i komunikacja, działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.03.2015 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.03.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.03.2015 roku	Udział w kapitale na 31.03.2014 roku	Przedmiot działalności
Grupa Ciech Trading					
5) Ciech Trading S.A.	Jednostka zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	100%	100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja chemikaliów nieorganicznych stałych i organicznych stałych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców do chemii gospodarczej,</li> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców kosmetycznych i farmaceutycznych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja wypełniaczy, pigmentów, surowców do farb i lakierów,</li> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja dodatków do żywności i pasz,</li> <li>– sprzedaż hurtowa i dystrybucja kwasów, zasad i innych chemikaliów płynnych</li> </ul>
5.1) Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	100%	100%	– pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami, public relations i komunikacja, działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane
5.1.1) CIECH Soda Romania S.A. (do dnia 28 kwietnia 2015 roku pod nazwą S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.)	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	93,76%	92,91%	<ul style="list-style-type: none"> <li>– produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych,</li> <li>– sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych</li> </ul>
Grupa CIECH Soda Polska					
6) CIECH Soda Polska S.A. (do dnia 20 kwietnia 2015 roku pod nazwą Soda Polska Ciech S.A.)	Jednostka zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH	Jednostka zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH	100%	100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych,</li> <li>- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,</li> <li>- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,</li> </ul>
6.1) CIECH Cargo Sp. z o.o. (do dnia 20 kwietnia 2015 roku pod nazwą TRANSODA Sp. z o.o.)	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH	100%	100%	- usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.03.2015 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.03.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.03.2015 roku	Udział w kapitale na 31.03.2014 roku	Przedmiot działalności
6.2) Sagrera Sp. z o.o.	Spółka sprzedana w dniu 18 września 2014 roku.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH	-	100%	
6.3) Cerium Sp. z o.o.	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	-	100%	-	- spółka jest jedynym komplementariuszem Cerium Sp. z o.o. SKA, jej głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie działalnością Cerium Sp. z o.o. SKA
6.4) Cerium Sp. z o.o. SKA	Jednostka pośrednio zależna od CIECH S.A. – konsolidowana metodą pełną na poziomie Grupy CIECH.	-	100%	-	- prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek oraz leasingowania środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.
7) CIECH-POLSIN PRIVATE LIMITED	Spółka wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców ACRA w dniu 11 marca 2015 roku	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną. Spółka w likwidacji	-	98,00%	- wielobranżowa sprzedaż hurtowa i detaliczna na rynkach dalekowschodnich
8) CIECH Vitrosilicon S.A. (do dnia 20 kwietnia 2015 roku pod nazwą VITROSILICON S.A.)	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	100%	100%	- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, - produkcja szkła gospodarczego i technicznego, - produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, - produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
9) CIECH Transclean Sp. z o.o. (do dnia 10 kwietnia 2015 roku pod nazwą Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe TRASCLEAN Sp. z o.o.)	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną	100%	100%	- transport międzynarodowy płynnych chemikaliów, - myjnia cystern samochodowych i kolejowych
Grupa CIECH Sarzyna	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną	Konsolidacja Grupy niższego szczebla metodą pełną			
10) CIECH Sarzyna S.A. (do dnia 18 marca 2015 roku Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A.)	Jednostka dominująca niższego szczebla	Jednostka dominująca niższego szczebla	99,64%	99,64%	- produkcja tworzyw sztucznych, - produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.03.2015 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.03.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.03.2015 roku	Udział w kapitale na 31.03.2014 roku	Przedmiot działalności
10.1) Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	99,64%	99,64%	- spółka jest jedynym komplementariuszem Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA, - pozostałe pośrednictwo pieniężne
10.2) Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	99,64%	99,64%	- pozostałe pośrednictwo pieniężne
10.3) Algete Sp. z o.o.	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	99,64%	99,64%	- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie
11) CIECH Pianki Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych.
12) Ciech Group Financing AB	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach pożyczania środków finansowych przez emisję obligacji i innych instrumentów finansowych wśród inwestorów instytucjonalnych i prywatnych oraz w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek z takich środków na rzecz spółek Grupy oraz prowadzenie wszelkiej innej działalności wspierającej taką działalność i świadczenie powiązanych usług.
13) Verbis ETA Sp. z o.o.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- spółka jest jedynym komplementariuszem Verbis ETA Sp. z o.o. SKA, - jej głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie działalnością Verbis ETA Sp. z o.o. SKA
14) Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	Jednostka zależna od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną.	100%	100%	- prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy CIECH.

Nazwa Spółki/Grupy	Metoda konsolidacji na dzień 31.03.2015 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Metoda konsolidacji na dzień 31.03.2014 oraz stopień zależności od CIECH S.A.	Udział w kapitale na 31.03.2015 roku	Udział w kapitale na 31.03.2014 roku	Przedmiot działalności
<b>Grupa CIECH Soda Deutschland</b> 15) SDC GmbH (do dnia 4 maja 2015 roku pod nazwą Soda Deutschland Ciech GmbH)	Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną  Jednostka dominująca niższego szczebla	Konsolidacja Grupy niższego szczebla-metodą pełną  Jednostka dominująca niższego szczebla	100%	100%	- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
15.1) Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
15.1.1) Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
15.1.2) CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG (do dnia 11 maja 2015 roku pod nazwą Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.KG)	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
15.1.3) KWG GmbH	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	Jednostka zależna pośrednio od CIECH S.A. - konsolidacja metodą pełną na niższym szczeblu	100%	100%	
15.1.4) Kaverngesellschaft Stassfurt GbmH	Jednostka stowarzyszona pośrednio z CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	Jednostka stowarzyszona pośrednio z CIECH S.A. - wycena metodą praw własności na niższym szczeblu	50%	50%	

## **2. Istotne skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy CIECH w ciągu pierwszego kwartału 2015 roku, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W ciągu pierwszego kwartału 2015 roku, w zakresie spółek, w których CIECH S.A. bezpośrednio posiada akcje/udziały zaszyły poniższe istotne zmiany, które przełożyły się na zmiany w strukturze Grupy CIECH:

### **Ciech-Polsin Private Limited**

Spółka Ciech-Polsin Private Limit z siedzibą w Singapurze z dniem 11 marca 2015 roku została wykreślona z rejestru przedsiębiorców, w wyniku czego spółka przestała być objęta konsolidacją w sprawozdaniu Grupy CIECH.

### **Zach-Ciech Sp. z o.o. w likwidacji**

Z dniem 20 stycznia 2015 roku spółka Zach-Ciech Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Chorzowie została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców.

### **Cerium Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna.**

W dniu 23 stycznia 2015 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału spółki Cerium Sp. z o.o. S.K.A. Podwyższenie kapitału zostało dokonane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Cerium Sp. z o.o. S.K.A. z dnia 23 grudnia 2014 roku. Kapitał zakładowy podwyższony został o kwotę 1 369 tys. zł w drodze emisji 1 368 625 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Akcje nowej emisji zostały objęte przez CIECH Soda Polska S.A., w ramach subskrypcji prywatnej, w zamian za wkład niepieniężny w postaci prawa własności rzeczy ruchomych. Wartość rynkowa prawa własności rzeczy ruchomych wynosi 136 863 tys. zł. Ustalenie wartości godziwej prawa własności rzeczy ruchomych dokonane zostało w oparciu o wycenę wkładu niepieniężnego wykonaną przez rzeczoznawcę majątkowego oraz o opinię niezależnego biegłego rewidenta. Nadwyżka ceny emisyjnej akcji serii B nad wartością nominalną akcji w kwocie 135 494 tys. zł wniesiona została na kapitał zapasowy Spółki.

### **Ciech Trademarks Sp. z o.o. / Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Sp. z o.o. / CIECH R&D Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Ciech Trademarks Sp. z o.o. (obecna nazwa CIECH R&D Sp. z o.o.) w dniu 27 stycznia 2015 roku podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 35 495 tys. zł, tj. z kwoty 5 tys. zł do kwoty 35.500 tys. zł, poprzez ustanowienie 709 900 udziałów, o wartości 50 złotych każdy. Zgromadzenie postanowiło o wyłączeniu prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników i przyznało prawo objęcia wszystkich nowych udziałów CIECH S.A., w zamian za wkład pieniężny w wysokości 35 495 tys. zł. CIECH S.A. przyjął ofertę oraz złożył oświadczenie o przystąpieniu do spółki Ciech Trademarks Sp. z o.o. i objęciu nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w dniu 25 lutego 2015 roku. Tym samym CIECH S.A. stał się bezpośrednim właścicielem 99,986% udziałów w kapitale zakładowym, natomiast drugi wspólnik – Ciech Finance Sp. z o.o. posiadał 0,014% udział w kapitale zakładowym. Na podstawie umowy zawartej w dniu 26 marca 2015 roku CIECH S.A. nabył od Ciech Finance Sp. z o.o. pozostałe 0,014% udziałów za cenę 20 tys. zł. W wyniku tych transakcji spółka CIECH R&D Sp. z o.o. jest w 100% własnością CIECH S.A.

Pozostałe zmiany zachodzące w Grupie CIECH w pierwszym kwartale 2015 roku wynikały między innymi z ujednoczenia firm spółek Grupy dla potrzeb marketingowych i wizerunkowych Grupy CIECH. Zmianami zostały objęte spółki wymienione poniżej:

### **Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. / CIECH Sarzyna S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Organika-Sarzyna” S.A. w dniu 6 marca 2015 roku dokonało zmiany firmy Spółki z Zakłady Chemiczne „Organika-Sarzyna” S.A. na CIECH Sarzyna S.A. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd, tj. od dnia 18 marca 2015 roku.

### **Soda Polska CIECH S.A. / CIECH Soda Polska S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Soda Polska CIECH S.A. w dniu 23 lutego 2015 roku dokonało zmiany firmy Spółki z Soda Polska CIECH S.A. na CIECH Soda Polska S.A.. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd tj. od dnia 20 kwietnia 2015 roku.

### **TRANSCLEAN Sp. z o.o. / CIECH Transclean Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników TRANSCLEAN Sp. z o.o. w dniu 27 lutego 2015 roku dokonało zmiany firmy Spółki z TRANSCLEAN Sp. z o.o. na CIECH Transclean Sp. z o.o. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd, tj. od dnia 10 kwietnia 2015 roku.

### **Ciech Trademarks Sp. z o.o. / Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Sp. z o.o. / CIECH R&D Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Zgromadzenie wspólników Ciech Trademarks Sp. z o.o. w dniu 7 stycznia 2015 roku dokonało zmiany firmy z Ciech Trademarks Sp. z o.o. na Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Sp. z o.o. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd, tj. od dnia 25 lutego 2015 roku. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Centrum Badawczo-Rozwojowego Ciech Sp. z o.o. w dniu 27 lutego 2015 roku podjęło decyzję o zmianie firmy z Centrum Badawczo-Rozwojowego Ciech Sp. z o.o. na CIECH R&D Sp. z o.o. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd, tj. od dnia 31 marca 2015 roku.

**Vitrosilicon S.A. / CIECH Vitrosilicon S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vitrosilicon S.A. w dniu 23 lutego 2015 roku dokonało zmiany firmy Spółki z Vitrosilicon S.A. na CIECH Vitrosilicon S.A. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd, tj. od dnia 20 kwietnia 2015 roku.

**TRANSODA Sp. z o.o. / CIECH Cargo Sp. z o.o.**

Nadzwyczajne Zgromadzenie TRANSODA Sp. z o.o. w dniu 1 kwietnia 2015 roku dokonało zmiany firmy Spółki na CIECH Cargo Sp. z o.o. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd tj. od dnia 20 kwietnia 2015 roku.

**Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG / CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG**

Zgromadzenie Wspólników w dniu 16 kwietnia 2015 roku podjęło decyzję o zmianie firmy Spółki na CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd tj. od dnia 11 maja 2015 roku.

**Soda Detschland Ciech GmbH / SDC GmbH**

Zgromadzenie Wspólników w dniu 16 kwietnia 2015 roku podjęło decyzję o zmianie firmy Spółki na SDC GmbH. Nowa firma Spółki obowiązuje od dnia rejestracji przez Sąd tj. 4 maja 2015 roku.

**Uzinele Sodice Govora Ciech Chemical Group S.A. / CIECH Soda Romania S.A.**

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Sąd dokonał rejestracji nowej firmy Spółki tj. CIECH Soda Romania S.A.

### 3. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności

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

Grupa CIECH SEGMENTY OPERACYJNE 01.01-31.03.2015 w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	527 421	223 988	36 713	3 685	25 552	-	-	817 359
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	8 150	376	102	25 157	5 399	-	(39 184)	-
<b>Przychody razem</b>	<b>535 571</b>	<b>224 364</b>	<b>36 815</b>	<b>28 842</b>	<b>30 951</b>	<b>-</b>	<b>(39 184)</b>	<b>817 359</b>
Koszt własny sprzedaży	(370 596)	(182 212)	(27 152)	(25 019)	(26 761)	-	24 435	(607 305)
<b>Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>164 975</b>	<b>42 152</b>	<b>9 663</b>	<b>3 823</b>	<b>4 190</b>	<b>-</b>	<b>(14 749)</b>	<b>210 054</b>
Koszty sprzedaży	(37 897)	(11 842)	(4 608)	-	(2 433)	-	11 232	(45 548)
Koszty ogólnego zarządu	(10 985)	(4 781)	(1 413)	(1 482)	(1 134)	(11 037)	2 006	(28 826)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(36)	684	(232)	-	(113)	-	-	303
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	(9 664)	(1 927)	427	101	(7 741)	-	(47)	(18 851)
<b>Zysk / (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>106 393</b>	<b>24 286</b>	<b>3 837</b>	<b>2 442</b>	<b>(7 231)</b>	<b>(11 037)</b>	<b>(1 558)</b>	<b>117 132</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(4 384)	(3 468)	(157)	(78)	(713)	-	-	(8 800)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(25 642)	-	(25 642)
Wynik z działalności finansowej (nieprzypisany do segmentów)	-	-	-	-	-	(12 989)	-	(12 989)
Udział w zyskach / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	104	-	-	-	-	-	-	104
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>102 113</b>	<b>20 818</b>	<b>3 680</b>	<b>2 364</b>	<b>(7 944)</b>	<b>(49 668)</b>	<b>(1 558)</b>	<b>69 805</b>
Podatek dochodowy								(16 582)
<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>								<b>53 223</b>
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej								-
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>								<b>53 223</b>
Amortyzacja	39 901	8 739	3 764	1 725	22	1 808	-	55 959
<b>EBITDA</b>	<b>146 294</b>	<b>33 025</b>	<b>7 601</b>	<b>4 167</b>	<b>(7 209)</b>	<b>(9 229)</b>	<b>(1 558)</b>	<b>173 091</b>
<i>EBITDA znormalizowana*</i>	<i>158 174</i>	<i>33 037</i>	<i>7 488</i>	<i>4 062</i>	<i>784</i>	<i>(9 229)</i>	<i>(1 558)</i>	<i>192 758</i>

\*EBITDA znormalizowana za okres 3 miesięcy kończących się 31 marca 2015 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: odpisy z tytułu utraty wartości aktywów: -6,0 mln zł, wycena nieruchomości inwestycyjnych: -6,2 mln zł, zmiana stanu rezerw: -4,9 mln zł, wynik na likwidacji spółki CIECH Polsin Pte. Ltd.: -2,8 mln zł, pozostałe: 0,3 mln zł.



<b>Grupa CIECH SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-31.03.2014* w tysiącach złotych</b>	<b>Segment Sodowy</b>	<b>Segment Organiczny</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b>	<b>Segment Transportowy</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>Eliminacje (korekty konsolidacyjne)</b>	<b>Działalność kontynuowana RAZEM</b>
Przychody od podmiotów zewnętrznych	492 961	224 759	106 010	2 879	18 346	-	-	844 955
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	6 213	9	712	22 186	4 472	-	(33 592)	-
<b>Przychody razem</b>	<b>499 174</b>	<b>224 768</b>	<b>106 722</b>	<b>25 065</b>	<b>22 818</b>	-	<b>(33 592)</b>	<b>844 955</b>
Koszt własny sprzedaży	(385 639)	(179 146)	(87 461)	(21 607)	(16 424)	-	19 336	(670 941)
<b>Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>113 535</b>	<b>45 622</b>	<b>19 261</b>	<b>3 458</b>	<b>6 394</b>	-	<b>(14 256)</b>	<b>174 014</b>
Koszty sprzedaży	(38 333)	(10 781)	(15 337)	-	(2 438)	-	12 615	(54 274)
Koszty ogólnego zarządu	(15 114)	(6 149)	(1 422)	(1 114)	(1 050)	(11 384)	1 540	(34 693)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(12 229)	(9 484)	(212)	30	(104)	-	-	(21 999)
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	5 854	(866)	334	9	692	-	(132)	5 891
<b>Zysk / (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>53 713</b>	<b>18 342</b>	<b>2 624</b>	<b>2 383</b>	<b>3 494</b>	<b>(11 384)</b>	<b>(233)</b>	<b>68 939</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(2 831)	(1 527)	(4 525)	(3)	1 005	-	344	(7 537)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(38 326)	-	(38 326)
Wynik z działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	10 759	-	10 759
Udział w zyskach / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	193	-	-	-	-	-	-	193
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>51 075</b>	<b>16 815</b>	<b>(1 901)</b>	<b>2 380</b>	<b>4 499</b>	<b>(38 951)</b>	<b>111</b>	<b>34 028</b>
Podatek dochodowy								(21 014)
<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>								<b>13 014</b>
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej								(7 428)
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>								<b>5 586</b>
Amortyzacja	37 280	7 708	2 961	1 397	16	777	-	50 139
<b>EBITDA</b>	<b>90 993</b>	<b>26 050</b>	<b>5 585</b>	<b>3 780</b>	<b>3 510</b>	<b>(10 607)</b>	<b>(233)</b>	<b>119 078</b>
<i>EBITDA znormalizowana**</i>	<i>90 932</i>	<i>26 034</i>	<i>5 581</i>	<i>3 766</i>	<i>3 347</i>	<i>(10 607)</i>	<i>(233)</i>	<i>118 820</i>

\*Dane przekształcone.

\*\*EBITDA znormalizowana za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2014 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: kary i odszkodowania 1,0 mln zł, koszty restrukturyzacji -0,6 mln zł, pozostałe: -0,2 mln zł.

**Grupa CIECH**  
**AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE**

31.03.2015 <i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	1 562 407	336 948	78 433	41 749	136	6 779	-	2 026 452
Wartości niematerialne	84 636	28 656	1 425	-	626	4 012	49	119 404
- wartość firmy	45 356	15 070	39	-	-	-	-	60 465
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 845	-	-	-	-	-	-	4 845
Zapasy	117 514	106 389	34 893	137	4 935	-	(2 230)	261 638
Należności z tytułu dostaw i usług	216 940	92 996	9 422	17 514	14 076	-	(41 300)	309 648
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które w poprzednich okresach uwzględniane były w podziale na segmenty operacyjne	-	-	368	-	3 015	-	-	3 383
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	489 911	-	489 911
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 986 342</b>	<b>564 989</b>	<b>124 541</b>	<b>59 400</b>	<b>22 788</b>	<b>500 702</b>	<b>(43 481)</b>	<b>3 215 281</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	198 180	133 627	13 542	12 039	16 413	-	(40 412)	333 389
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	1 813 236	-	1 813 236
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>198 180</b>	<b>133 627</b>	<b>13 542</b>	<b>12 039</b>	<b>16 413</b>	<b>1 813 236</b>	<b>(40 412)</b>	<b>2 146 625</b>

**Grupa CIECH**  
**AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE**

31.12.2014*	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>								
Rzeczowe aktywa trwałe	1 569 417	343 415	77 907	42 703	200	3 096	-	2 036 738
Wartości niematerialne	79 440	29 454	1 544	-	634	5 444	-	116 516
- wartość firmy	47 278	15 070	39	-	-	-	-	62 387
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4 944	-	-	-	-	-	-	4 944
Zapasy	109 052	118 840	28 136	96	2 319	-	(673)	257 770
Należności z tytułu dostaw i usług	175 330	77 175	16 172	11 468	16 495	-	(28 620)	268 020
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, które w poprzednich okresach uwzględniane były w podziale na segmenty operacyjne	-	-	368	-	3 015	-	-	3 383
Pozostałe aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	239	-	239
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	518 087	-	518 087
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 938 183</b>	<b>568 884</b>	<b>124 127</b>	<b>54 267</b>	<b>22 663</b>	<b>526 866</b>	<b>(29 293)</b>	<b>3 205 697</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	209 406	96 870	17 039	12 888	14 784	-	(28 808)	322 179
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	-	1 898 044	-	1 898 044
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>209 406</b>	<b>96 870</b>	<b>17 039</b>	<b>12 888</b>	<b>14 784</b>	<b>1 898 044</b>	<b>(28 808)</b>	<b>2 220 223</b>

\*Dane przekształcone.

**Grupa CIECH**  
**POZOSTAŁE INFORMACJE W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE**

<b>01.01.-31.03.2015</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sodowy</b>	<b>Segment Organiczny</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b>	<b>Segment Transportowy</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>Eliminacje (korekty konsolidacyjne)</b>	<b>RAZEM</b>
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	(6 326)	(349)	(388)	-	-	-	-	(7 063)
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	216	1 788	1 213	-	10	-	-	3 227
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(5)	-	(5)
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	386	-	386
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	229	48	56	-	7	-	(184)	156
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	899	-	899
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	(113)	(147)	-	-	(19)	-	184	(95)
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	(25 180)	-	(25 180)
<b>01.01.-31.03.2014*</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sodowy</b>	<b>Segment Organiczny</b>	<b>Segment Krzemiany i Szkło</b>	<b>Segment Transportowy</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>Eliminacje (korekty konsolidacyjne)</b>	<b>RAZEM</b>
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	(12 445)	(9 527)	(879)	-	(112)	-	-	(22 963)
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	73	412	-	30	9	-	-	524
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(736)	-	(736)
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	229	-	229
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	22	-	-	-	891	-	-	913
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	1 219	-	1 219
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	(320)	-	-	-	-	-	-	(320)
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	-	-	(38 195)	-	(38 195)

\*Dane przekształcone.

**Grupa CIECH**  
**INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH**

<b>01.01-31.03.2015</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska (poza Polską)</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe Regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Przychody netto ze sprzedaży	338 949	397 000	51 856	5 010	20 109	4 435	<b>817 359</b>

<b>01.01.-31.03.2014</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe Regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Przychody netto ze sprzedaży	332 977	392 957	43 872	49 864	14 142	11 143	<b>844 955</b>

<b>31.03.2015</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska (poza Polską)</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe Regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	1 267 520	876 912	-	-	-	-	2 144 432
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	106 562	5 170	-	-	-	-	111 732
Pozostałe aktywa	627 596	258 284	38 624	730	32 398	1 485	959 117
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 001 678</b>	<b>1 140 366</b>	<b>38 624</b>	<b>730</b>	<b>32 398</b>	<b>1 485</b>	<b>3 215 281</b>

<b>31.12.2014</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska (bez Polski)</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe Regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	1 255 034	795 957	-	-	-	-	2 050 991
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	124 315	3 967	-	-	-	-	128 282
Pozostałe aktywa	565 172	397 107	39 688	3 357	19 671	1 429	1 026 424
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 944 521</b>	<b>1 197 031</b>	<b>39 688</b>	<b>3 357</b>	<b>19 671</b>	<b>1 429</b>	<b>3 205 697</b>

#### 4. Bilansowa ekspozycja na ryzyko walutowe

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy CIECH w euro na dzień 31 marca 2015 roku z tytułu instrumentów finansowych (z wyłączeniem danych Grupy CIECH Soda Deutschland):

<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR</b>	<b>('000 EUR)</b>	<b>Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat</b>	<b>Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów</b>
<b>Aktywa</b>			
Udzielone Grupie CIECH Soda Deutschland pożyczki	56 465	X	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	20 450	X	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	3 658	X	
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(14 691)	X	
Zobowiązania z tytułu obligacji (objęte rachunkowością zabezpieczeń)	(245 000)		X
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(4 886)	X	
<b>Instrumenty Zabezpieczające: Forward</b>	<b>(26 200)</b>		<b>X</b>
<b>Pozycja całkowita</b>	<b>(180 822)</b>		

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na zmiany kursów walutowych na dzień 31 marca 2015 roku:

<b>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe</b>	<b>('000 PLN)*</b>	<b>Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat</b>	<b>Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów</b>
Walutowe pozycje bilansowe	(1 546)	904	(2 450)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(262)		(262)

\* wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz

#### 5. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

##### a) Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej

Na dzień 31 marca 2015 roku Grupa CIECH posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej: kontrakt zabezpieczający stopę procentową (interest rate swap), forward walutowy USD/PLN oraz forward walutowy EUR/PLN.

Wartość godziwa kontraktu zabezpieczającego stopę procentową ustalana jest jako różnica zdyskontowanych odsetkowych przepływów pieniężnych (przepływów pieniężnych opartych o zmienną stopę tzw. floating leg oraz o stałą stopę procentową tzw. fixed leg). Danymi wejściowymi są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych z serwisu Reuters. Wartość godziwa forwardu walutowego ustalana jest jako różnica pomiędzy kursem transakcyjnym, a kursem forward na dzień wyceny, przemnożona przez wartość nominalną kontraktu w walucie obcej. Danymi wejściowymi do wyceny są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych oraz kursów walutowych spot z serwisu Reuters, na podstawie których wyliczony jest kurs forward.

Wartość godziwa interest rate swap na dzień 31 marca 2015 roku wyniosła netto -3 932 tys. zł (2 679 tys. zł pozostałe zobowiązania długoterminowe; 1 253 tys. zł pozostałe zobowiązania krótkoterminowe). Wartość godziwa forwarda walutowego USD/PLN na dzień 31 marca 2015 roku była ujemna i wyniosła -1 278 tys. zł, wartość godziwa forwarda walutowego EUR/PLN na dzień 31 marca 2015 roku była dodatnia i wyniosła 2 265 tys. zł – wartość godziwa tych instrumentów została zaprezentowana odpowiednio w pozycji zobowiązań krótkoterminowych oraz w pozycji inwestycji krótkoterminowych. Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W ciągu pierwszego kwartału 2015 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej.

##### b) Instrumenty finansowe niewyceniane do wartości godziwej

Grupa CIECH posiada wyemitowane obligacje zagraniczne oraz krajowe, których wartość księgowa na dzień 31 marca 2015 roku wynosiła 1 001 805 tys. zł, a wartość godziwa 1 282 022 tys. zł.

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

## 6. Informacje o zawarciu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niej zależną, jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, nie będących transakcjami typowymi i rutynowymi

W ciągu pierwszego kwartału 2015 roku w Grupie CIECH nie występowały transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy nie będące transakcjami typowymi i rutynowymi.

## 7. Informacja o udzieleniu przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną, poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

### Poręczenia i gwarancje udzielone na dzień 31 marca 2015 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję i poręczenie	Łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane		Okres na jaki udzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
<b>CIECH S.A. oraz wybrane spółki zależne w Polsce, w Niemczech i w Rumunii.</b>						
Deutsche Trustee Company Limited; posiadacze obligacji*	245 000 EUR	1 001 805*	Do czasu całkowitego wykupu obligacji (max termin 30.11.2019)	Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwarancji zabezpieczonej aktywami, a nadwyżką limitu gwarancji; zabezpieczenie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.	Ciech Group Financing AB	Spółka zależna
<b>CIECH S.A.</b>						
Anwil S.A.	15 000 PLN	15 000	30.06.2016	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Alwernia S.A.	1 000 PLN	1 000	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Spolana a.s.	1 500 EUR	6 133	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
BASF Polska Sp. z o.o., BASF SE	10 000 EUR	40 890	Maksymalnie do 12.03.2017	Gwarancja za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej	-
FLSmidth Wiesbaden GmbH	317 EUR	1 296	poręczenie wygasło w dniu 30.04.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	CIECH Soda Romania S.A.	Spółka zależna
Bioagra-Oil S.A.	250 PLN	250	30.09.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Bank Pekao S.A.	5 000 EUR	20 445	23.12.2015	Prowizja 0,4% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.KG	Spółka zależna
Siemens Industrial Turbomachinery s.r.o.	1 753 EUR	7 168	Raty leasing nierozliczone do 30.04.2019	Prowizja 0,4% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania;	KWG GmbH	Spółka zależna

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję i poręczenie	Łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane		Okres na jaki udzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
				zabezpieczenie płatności wierzytelności.		
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędziejn S.A.	200 EUR	817	30.09.2016	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	18 000 PLN	18 000	bezterminowo	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
<b>Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń</b>		<b>1 112 804</b>				

\* Gwarancja została udzielona do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji zagranicznych (kwota główna obligacji, odsetki, ewentualne prowizje).

## 8. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów

W ciągu pierwszego kwartału 2015 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH ujęte zostały następujące zmiany (utworzenie, wykorzystanie i rozwiązanie) rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów\*.

Zwiększenia rezerw (w tys. zł)	01.01.-31.03.2015	01.01.-31.03.2014
Rezerwa na podatek dochodowy	17 132	8 790
Rezerwa na świadczenia pracownicze i premie	840	1 226
Rezerwa na ochronę środowiska	5 468	126
Rezerwa na zobowiązania (koszty)	2 384	424
Rezerwa na przewidywane straty	-	26
<b>Razem</b>	<b>25 824</b>	<b>10 592</b>
Zmniejszenia (w tym wykorzystanie i rozwiązanie) rezerw (w tys. zł)	01.01.-31.03.2015	01.01.-31.03.2014
Rezerwa na podatek dochodowy	24 979	10 195
Rezerwa na świadczenia pracownicze i premie	737	1 602
Rezerwa na ochronę środowiska	263	20 520
Rezerwa na przewidywane straty	5	1 890
Rezerwa na zobowiązania (koszty)	499	13 145
<b>Razem</b>	<b>26 483</b>	<b>47 352</b>
Zwiększenia odpisów aktualizujących aktywa (w tys. zł)	01.01.-31.03.2015	01.01.-31.03.2014
Odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych	6 045	-
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych**	1 811	32 265
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	396	3 765
<b>Razem</b>	<b>8 251</b>	<b>36 029</b>



<b>Zmniejszenia (w tym wykorzystanie i rozwiązanie) odpisów aktualizujących aktywa (w tys. zł)</b>	<b>01.01.-31.03.2015</b>	<b>01.01.-31.03.2014</b>
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów**	-	195 816
Odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych	17 058	-
Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych	2 497	1 088
Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	-	6 233
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	7 626	1 761
<b>Razem</b>	<b>27 181</b>	<b>204 888</b>

<b>Zmiany aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tys. zł)</b>	<b>01.01.-31.03.2015</b>	<b>01.01.-31.03.2014</b>
Zwiększenie	9 000	24 226
Zmniejszenie	25 551	22 241

\* Informacja nie dotyczy rezerw oraz odpisów na aktywa wykazanych jako przeznaczone do sprzedaży.

\*\* w tym: w pierwszym kwartale 2014 roku odpisy związane ze zmianą składu Grupy (utrata kontroli nad spółką Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w związku z ogłoszeniem jej upadłości).

## 9. Informacja dodatkowa do Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Innych Całkowitych Dochodów Grupy CIECH

## Efekt podatkowy każdego ze składników innych całkowitych dochodów Grupy CIECH

w tysiącach złotych	01.01.-31.03.2015			01.01.-31.03.2014		
	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(422)	(1 317)	(1 739)	1 365	183	1 548
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	39 649	(7 533)	32 116	(2 723)	518	(2 205)
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	(6)	-	(6)	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>39 221</b>	<b>(8 850)</b>	<b>30 371</b>	<b>(1 358)</b>	<b>701</b>	<b>(657)</b>

## Korekty podatku dochodowego i korekty z przeniesienia w innych całkowitych dochodach

Inne całkowite dochody brutto w tysiącach złotych	zmiana w okresie	01.01.-31.03.2015	zmiana w okresie	01.01.-31.03.2014
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą</b>	-	<b>(422)</b>	-	<b>1 365</b>
- wycena za okres bieżący	(422)	-	1 365	-
<b>Zabezpieczenie przepływów pieniężnych</b>	-	<b>39 649</b>	-	<b>(2 723)</b>
- wycena do wartości godziwej w okresie	38 017	-	(4 174)	-
- korekta rekłasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	1 632	-	1 451	-
<b>Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów</b>	-	<b>(6)</b>	-	-
- wycena za okres bieżący	(6)	-	-	-
<b>Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników innych całkowitych dochodów</b>	-	<b>(8 850)</b>	-	<b>701</b>
- naliczony za okres bieżący	(8 540)	-	977	-
- korekta rekłasyfikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	(310)	-	(276)	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	<b>30 371</b>	-	<b>(657)</b>

**10. Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku w Grupie CIECH dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:

<b>TABELA RUCHU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 01.01.-31.03.2015 w tysiącach złotych</b>	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	<b>Rzeczowe aktywa trwałe, RAZEM</b>
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>81 724</b>	<b>820 081</b>	<b>2 151 628</b>	<b>95 334</b>	<b>38 918</b>	<b>247 458</b>	<b>3 435 143</b>
Nabycie	-	-	105	55	78	69 106	69 344
Reklasyfikacje	-	7 349	48 189	290	369	(57 017)	(820)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	4 091	4 091
Różnice kursowe	(3 022)	(8 136)	(31 361)	(328)	(328)	(1 665)	(44 840)
Sprzedaż	-	-	(4 044)	(371)	(38)	(49)	(4 502)
Likwidacja	-	(174)	(487)	-	(9)	-	(670)
Zmiana struktury Grupy	-	-	(92)	(206)	(416)	-	(714)
Inne zwiększenia / (zmniejszenia)	1	-	1	-	2	-	4
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>78 703</b>	<b>819 120</b>	<b>2 163 939</b>	<b>94 774</b>	<b>38 576</b>	<b>261 924</b>	<b>3 457 036</b>

Zakupy zostały dokonane ze środków własnych bądź są przedmiotem leasingu finansowego. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 183 674 tys. zł.

## 11. Informacja o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia

### 11.1 Istotne zobowiązania sporne Grupy CIECH

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 31 marca 2015 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.

### 11.2 Istotne wierzytelności sporne Grupy CIECH

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na dzień 31 marca 2015 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.

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

<b>POZOSTAŁE POZYCJE WARUNKOWE</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>1. Aktywa warunkowe</b>	<b>18 864</b>	<b>18 864</b>
- pozostałe należności warunkowe	18 864	18 864
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>160 943</b>	<b>162 573</b>
- udzielone gwarancje i poręczenia	40 890	42 623
- inne*	120 053	119 950

\*w tym głównie:

- w spółce CIECH Soda Romania S.A. zobowiązanie warunkowe związane z pozwem złożonym przez pracowników spółki CIECH Soda Romania S.A. – kwota 18 663 tys. zł (20 118 tys. RON),
- w spółce CIECH Soda Romania S.A. zobowiązanie warunkowe na potencjalne zobowiązanie z tytułu podatku VAT w kwocie 9 791 tys. zł (10 554 tys. RON),
- w Grupie CIECH Soda Deutschland zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 14 892 tys. zł (3 642 tys. EUR),
- zobowiązanie warunkowe z tytułu kar środowiskowych w CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 30 856 tys. zł,
- zobowiązania warunkowe w CIECH Soda Polska S.A. z tytułu podpisanych weksli in blanco na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska z tytułu otrzymanych dotacji na wypadek ewentualnej korekty finansowej w wysokości 44 801 tys. zł.

Wartość pozostałych zobowiązań warunkowych na dzień 31 marca 2015 roku wyniosła 160 943 tys. zł, co oznacza spadek o 1 630 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Zmiana wartości zobowiązań warunkowych w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2014 roku wynika z:

- otrzymania przez CIECH Soda Polska S.A. dotacji w wysokości 1 630 tys. zł w związku z projektem „Redukcja emisji pyłu w EC Inowrocław – modernizacja elektrofiltrów kotłów OP-110”,
- zmiany kursu walutowego RON do przeliczenia w spółce CIECH Soda Romania S.A. zobowiązania warunkowego związanego z pozwem złożonym przez pracowników CIECH Soda Romania S.A. – kwota zmiany -469 tys. zł,
- zmiany kursu walutowego RON do przeliczenia w spółce CIECH Soda Romania S.A. zobowiązania warunkowego na potencjalne zobowiązania z tytułu podatku VAT CIECH Soda Romania S.A. – kwota zmiany -246 tys. zł,
- zmiany kursu walutowego EUR do przeliczenia w Grupie CIECH Soda Deutschland między innymi potencjalnego zobowiązania z tytułu rekultywacji stawów, które zostanie ujęte w przypadku konieczności zastosowania przepisów gospodarki odpadami – kwota zmiany -631 tys. zł,
- zmiany kursu walutowego EUR do przeliczenia w CIECH S.A. gwarancji za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF – kwota -1 733 tys. zł,
- inne zmiany zobowiązań warunkowych -181 tys. zł.

#### 11.4 Listy patronackie

Na dzień 31 marca 2015 roku, CIECH S.A. był stroną zobowiązaną następujących listów patronackich:

- List patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do Sodawerk Staßfurt GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt ("SWS"), którego beneficjentem jest RWE Gasspeicher GmbH („RWE”), dotyczący zobowiązań SWS 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 SWS otrzymała do dnia 31 marca 2015 roku płatności od RWE w wysokości 34,8 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że SWS będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec RWE wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy.
- List patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH z siedzibą w Staßfurt („KWG”), którego beneficjentem jest Erdgas Mittelsachsen GmbH („EMS”), dotyczący zobowiązań KWG wynikających z umowy dostawy gazu z EMS. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że KWG będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec EMS wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy. Odpowiedzialność CIECH S.A. z tytułu listu jest ograniczona kwotowo do kwoty 4 mln EUR oraz czasowo do dnia 31 grudnia 2015 roku.

#### 12. Działalność zaniechana i aktywa przeznaczone do sprzedaży

##### Działalność zaniechana

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania z zysków lub strat dla działalności zaniechanej są zgodne z polityką rachunkowości Grupy. Wyniki działalności zaniechanej obejmują:

##### Za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2015 roku:

w Grupie CIECH nie wystąpiła działalność zaniechana.

##### Za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2014 roku:

- wynik na utracie kontroli nad Grupą Infrastruktura Kapuściska w związku z ogłoszeniem w dniu 14 marca 2014 roku przez Sąd jej upadłości w wysokości -7 428 tys. zł. W związku z brakiem danych spółki wg stanu na dzień ogłoszenia upadłości, jej wyprowadzenie z Grupy CIECH nastąpiło w oparciu o wartości z dnia 31 grudnia 2013 roku.

##### Sprawozdanie z zysków lub strat dla działalności zaniechanej:

w tysiącach złotych	01.01-31.03.2014
Pozostałe przychody operacyjne	7 828
Pozostałe koszty operacyjne	(9 033)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 205)</b>
Koszty finansowe	(6 223)
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>(6 223)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(7 428)</b>
<b>Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(7 428)</b>
w tym:	
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 428)
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	-
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) z działalności zaniechanej:</b>	
Podstawowy	(0,14)
Rozwodniony	(0,14)

#### Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 marca 2015 roku w Grupie CIECH w pozycji „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży” zostały wykazane poniższe aktywa:

- CIECH Vitrosilicon S.A. wykazała rzeczowe aktywa trwale na kwotę 368 tys. zł (grunty własne położone w miejscowości Iłowa), które są zbędne z punktu widzenia przedsiębiorstwa i poszukuje się na nie potencjalnego nabywcy. Aktywa te zaliczane są do segmentu krzemiany i szkło.
- Ciech Trading S.A. wykazała instalację nabytą od Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej o wartości bilansowej w wysokości 3 015 tys. zł. Aktywa te zaliczane są do segmentu pozostałego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycji „Aktywa przeznaczone do sprzedaży” zostały wykazane poniższe aktywa:

- CIECH Vitrosilicon S.A. wykazała rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 368 tys. zł (grunty własne położone w miejscowości Iłowa), które są zbędne z punktu widzenia przedsiębiorstwa i poszukuje się na nie potencjalnego nabywcy. Aktywa te zaliczane są do segmentu krzemiany i szkło.
- Ciech Trading S.A. wykazała instalację nabytą od Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej o wartości bilansowej w wysokości 3 015 tys. zł. Aktywa te zaliczane są do segmentu pozostałego.
- Ciech Nieruchomości S.A. wykazała nieruchomości inwestycyjne w kwocie 239 tys. zł. Aktywa te zaliczane są do segmentu pozostałego.

### **13. Informacje dotyczące umów kredytowych, w tym o niedotrzymaniu terminów spłaty długów lub jakimkolwiek 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.

### **14. Informacja o jednostkach zależnych nie objętych 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 2015 roku do 31 marca 2015 roku nie przekracza 1% skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy oraz skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych.

Łączne dane spółek stowarzyszonych, które nie zostały objęte wyceną metodą praw własności za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 marca 2015 roku nie przekraczają 1% skonsolidowanego kapitału własnego Grupy.

### **15. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi**

Transakcje z jednostkami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Zarówno w bieżącym, jak i porównywalnym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne transakcje z jednostkami powiązanymi, poza tymi, które podlegają eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### **16. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A. oraz Grupy CIECH**

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży Grupy CIECH. 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, kiedy to realizowane jest około 90% łącznej sprzedaży tych wyrobów. Ponadto, w zakresie segmentu sodowego istnieje sezonowy związek pomiędzy poziomem sprzedaży niektórych produktów, a przebiegiem zimy. W przypadku chlorku wapnia i pozostałych produktów (Antylód, mieszanka solno-chlorkowa, sól wypadowa) ciepła zima ma bezpośrednie przełożenie na spadek sprzedaży, natomiast w przypadku soli ma to wpływ pośredni. W przypadku pozostałych produktów poziom przychodów i wyników finansowych Grupy w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahanom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży Grupy jest relatywnie niewielki.

### **17. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie CIECH**

Spółki Grupy CIECH w pierwszym kwartale 2015 roku nie dokonywały emisji, wykupu, spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

**18. Zysk przypadający na jedną akcję**

Poniżej przedstawiono dane dotyczące zysku oraz akcji, które stanowią podstawę do wyliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-31.03.2015</b>	<b>01.01-31.03.2014</b>
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	52 209	13 865
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	(7 428)
<i>w szt.</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 909
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 909
<i>w zł</i>	<b>01.01-31.03.2015</b>	<b>01.01-31.03.2014</b>
Podstawowy zysk / (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej	0,99	0,26
Podstawowy zysk / (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej	-	(0,14)
Rozwodniony zysk / (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej	0,99	0,26
Rozwodniony zysk / (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej	-	(0,14)

**19. Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym**

W dniu 13 maja 2015 roku spółka CIECH Soda Polska S.A. zawarła z Kompanią Węglową S.A. umowę sprzedaży węgla energetycznego. Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Kompanie Węglową S.A. do CIECH Soda Polska S.A. węgla energetycznego na warunkach FCA stacje kopalń Kompanii Węglowej S.A., zgodnie z Incoterms 2010. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, jednak warunki handlowe wraz z wolumenem kupowanego produktu zostały określone tylko na rok 2015. Szacunkowa wartość umowy, według zastosowanej formuły cenowej i bieżących cen produktu w okresie 5 lat wynosi około 340 000 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zawartej umowy zostały przekazane w komunikacie bieżącym nr 10/2015 w dniu 13 maja 2015 roku.

## V. Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe CIECH S.A.

### 1. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Zysków lub Strat CIECH S.A.

<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA*</b>	<b>01.01-31.03.2015</b>	<b>01.01-31.03.2014</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	485 469	421 823
Koszty własny sprzedaży	(378 070)	(334 822)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>107 399</b>	<b>87 001</b>
Pozostałe przychody operacyjne	22 175	4 526
Koszty sprzedaży	(31 847)	(39 472)
Koszty ogólnego zarządu	(11 894)	(15 990)
Pozostałe koszty operacyjne	(533)	(12 047)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>85 300</b>	<b>24 018</b>
Przychody finansowe	49 207	8 877
Koszty finansowe	(55 098)	(38 061)
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>(5 891)</b>	<b>(29 184)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>79 409</b>	<b>(5 166)</b>
Podatek dochodowy	(16 929)	(2 935)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>62 480</b>	<b>(8 101)</b>
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>		
Podstawowy	1,19	(0,15)
Rozwodniony	1,19	(0,15)

\*w prezentowanym okresie i w okresie porównywalnym nie wystąpiła działalność zaniechana

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.



**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów CIECH S.A.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-31.03.2015</b>	<b>01.01-31.03.2014</b>
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej*</b>	<b>62 480</b>	<b>(8 101)</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>4 122</b>	<b>767</b>
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	4 122	767
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>(783)</b>	<b>(146)</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(783)	(146)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>3 339</b>	<b>621</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>65 819</b>	<b>(7 480)</b>

*\*w prezentowanym okresie i w okresie porównywalnym nie wystąpiła działalność zaniechana*

Szczegółowa informacja o składnikach Innych Całkowitych Dochodów znajduje się w punkcie V.5.13 niniejszego Raportu.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z innych całkowitych dochodów CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 2. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	7 014	6 031
Wartości niematerialne, w tym:	8 658	9 861
Udzielone pożyczki długoterminowe	341 702	317 805
Inwestycje długoterminowe w jednostki zależne	1 737 798	1 730 373
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	61 226	77 331
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 156 398</b>	<b>2 141 401</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	16 928	21 773
Inwestycje krótkoterminowe	149 511	118 392
Należności z tytułu podatku dochodowego	9 163	9 163
Należności handlowe i pozostałe	300 865	272 993
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 804	10 261
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>492 271</b>	<b>432 582</b>
<b>Aktywa, razem</b>	<b>2 648 669</b>	<b>2 573 983</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z wyceny aktuarialnej	(348)	(348)
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(2 385)	(5 724)
Zyski zatrzymane	195 751	133 271
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 027 677</b>	<b>961 858</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 137 596	1 177 605
Inne zobowiązania długoterminowe	2 679	2 512
Świadczenia pracownicze	900	875
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 141 175</b>	<b>1 180 992</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	128 400	91 921
Zobowiązania z tytułu leasingu	285	360
Zobowiązania handlowe i pozostałe	327 571	316 822
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 609	9
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	21 952	22 021
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>479 817</b>	<b>431 133</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 620 992</b>	<b>1 612 125</b>
<b>Pasywa, razem</b>	<b>2 648 669</b>	<b>2 573 983</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

**3. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych CIECH S.A.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-31.03.2015</b>	<b>01.01-31.03.2014</b>
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>62 480</b>	<b>(8 101)</b>
Amortyzacja	1 808	1 148
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	31 787	9 653
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(25 178)	5 213
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1)	(6)
Dywidendy i odsetki	10 950	13 737
Podatek dochodowy naliczony	16 929	2 935
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	1 242	1 181
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>100 017</b>	<b>25 760</b>
Zmiana stanu należności	(1 751)	(7 991)
Zmiana stanu zapasów	4 845	1 301
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	16 476	7 590
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(44)	(1 908)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej</b>	<b>119 543</b>	<b>24 752</b>
Odsetki zapłacone	(439)	(262)
Podatek dochodowy zapłacony	-	(3 804)
Przychód z likwidacji spółki - kompensata	5 696	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>124 800</b>	<b>20 686</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	6
Dywidendy otrzymane	118	-
Odsetki otrzymane	4 504	2 546
Wpływy ze spłaty pożyczek	57 825	28 764
<b>Wydatki</b>		
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 390)	(3 543)
Nabycie aktywów finansowych	(20)	-
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(35 495)	-
Wydatki z tytułu cash pooling	(86 657)	-
Wyplacone pożyczki	(123 109)	(18 194)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(188 223)</b>	<b>9 579</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	186 499	-
Wpływy z tytułu cash pooling	30 545	-
<b>Wydatki</b>		
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(147 997)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(75)	(442)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>68 972</b>	<b>(442)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>5 549</b>	<b>29 823</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>10 261</b>	<b>50 499</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	(6)	(2 013)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>15 804</b>	<b>78 309</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 4. Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie ze zmian w Kapitale Własnym CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2015</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(5 724)</b>	<b>(348)</b>	<b>76 199</b>	<b>133 271</b>	<b>961 858</b>
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>3 339</b>	-	-	<b>62 480</b>	<b>65 819</b>
Zysk/(strata) netto	-	-	-	-	-	62 480	62 480
Inne całkowite dochody	-	-	3 339	-	-	-	3 339
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2015</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(2 385)</b>	<b>(348)</b>	<b>76 199</b>	<b>195 751</b>	<b>1 027 677</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2014</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>78</b>	<b>2</b>	<b>76 199</b>	<b>100 693</b>	<b>935 432</b>
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>621</b>	-	-	<b>(8 101)</b>	<b>(7 480)</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	(8 101)	(8 101)
Inne całkowite dochody	-	-	621	-	-	-	621
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2014</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>699</b>	<b>2</b>	<b>76 199</b>	<b>92 592</b>	<b>927 952</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 5. Noty objaśniające do Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego CIECH S.A.

### 5.1 Podstawa sporządzenia oraz zasady (polityka) rachunkowości

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. w dniu 31 stycznia 2007 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF”). 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.

Prezentowane skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej CIECH S.A.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku).

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 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 skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach V.5.11 i V.5.12 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie śródrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zarząd wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do wyboru standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego CIECH S.A. na dzień 31 marca 2015 roku. Przedstawione poniżej zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową CIECH S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych zostały zawarte w raporcie CIECH S.A. za 2014 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 23 marca 2015 roku.

### 5.2 Zysk przypadający na jedną akcję

Poniżej przedstawiono dane dotyczące zysku oraz akcji, które stanowią podstawę do wyliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję:

<i>w tysiącach zł</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	62 480	(8 101)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	62 480	(8 101)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	62 480	(8 101)

<i>w szt.</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 909
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	52 699 909	52 699 909

### 5.3 Sezonowość i cykliczność działalności

Informacje dotyczące sezonowości i cykliczności zostały przedstawione w punkcie IV.16 niniejszego Raportu.

### 5.4 Zmiany wartości szacunkowych

Nie nastąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych.

### 5.5 Informacje na temat emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Informacje na temat emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych zostały przedstawione w punkcie IV. 17 niniejszego Raportu.

Na dzień 31 marca 2015 roku CIECH S.A. posiadał dłużne papiery wartościowe w postaci wyemitowanych obligacji krajowych i wewnątrzgrupowych. Wartość bilansowa wynosi 1 171 186 tys. zł, a wartość godziwa 1 293 832 tys. zł. Naliczone odsetki stanowią kwotę 27 560 tys. zł.

### 5.6 Informacja o wypłaconych dywidendach

W dniu 23 marca 2015 roku Zarząd CIECH S.A. podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku netto, wypracowanego przez CIECH S.A. w roku 2014, w której rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczyć w całości zysk netto Spółki za rok 2014, w wysokości 92 129 tys. zł. na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. uchwałą z dnia 23 maja 2014 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w wysokości 59 551 tys. zł (1,13 zł na jedną akcję). Dzień dywidendy został ustalony na 29 maja 2014 roku. Termin wypłaty dywidendy został ustalony na dzień 28 listopada 2014 roku. Do dywidendy uprawnionych było 52 699 909 akcji spółki.

**5.7 Informacje finansowe w podziale na segmenty operacyjne**

CIECH S.A. 01.01.-31.03.2015 <i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>372 866</b>	<b>105 591</b>	<b>3 074</b>	<b>3 938</b>	-	<b>485 469</b>
Koszt własny sprzedaży	(268 184)	(103 243)	(2 889)	(3 754)	-	(378 070)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>104 682</b>	<b>2 348</b>	<b>185</b>	<b>184</b>	-	<b>107 399</b>
Koszty sprzedaży	(28 781)	(30)	(3)	(3 033)	-	(31 847)
Koszty ogólnego zarządu	(526)	(294)	(37)	-	(11 037)	(11 894)
Wynik na zarządzaniu należnościami	20 892	-	-	(143)	-	20 749
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(176)	-	-	1 069	-	893
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>96 091</b>	<b>2 024</b>	<b>145</b>	<b>(1 923)</b>	<b>(11 037)</b>	<b>85 300</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(2 649)	(2 453)	17	(194)	(72)	(5 351)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	(12 409)	(12 409)
Wynik z działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	11 869	11 869
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>93 442</b>	<b>(429)</b>	<b>162</b>	<b>(2 117)</b>	<b>(11 649)</b>	<b>79 409</b>
Podatek	-	-	-	-	-	(16 929)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62 480</b>
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62 480</b>
Amortyzacja	-	-	-	-	1 808	1 808
<b>EBITDA</b>	<b>96 091</b>	<b>2 024</b>	<b>145</b>	<b>(1 923)</b>	<b>(9 229)</b>	<b>87 108</b>
<i>EBITDA znormalizowana*</i>	<i>96 202</i>	<i>2 024</i>	<i>145</i>	<i>(2 729)</i>	<i>(9 229)</i>	<i>86 413</i>

\*EBITDA znormalizowana za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2015 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe. Główne pozycje tej różnicy to: otrzymane kary i odszkodowania 806 tys. zł, utworzenie rezerw na zobowiązania – 111 tys. zł.

<b>CIECH S.A.</b> <b>01.01.-31.03.2014</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment</b> <b>Sodowy</b>	<b>Segment</b> <b>Organiczny</b>	<b>Segment</b> <b>Krzemiany i Szkło</b>	<b>Pozostała</b> <b>działalność</b>	<b>Funkcje</b> <b>Korporacyjne -</b> <b>pozycja</b> <b>uzgadniająca</b>	<b>RAZEM</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>343 988</b>	<b>11 921</b>	<b>63 002</b>	<b>2 912</b>	-	<b>421 823</b>
Koszt własny sprzedaży	(271 736)	(11 712)	(51 339)	(35)	-	(334 822)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>72 252</b>	<b>209</b>	<b>11 663</b>	<b>2 877</b>	-	<b>87 001</b>
Koszty sprzedaży	(28 380)	(349)	(9 892)	(851)	-	(39 472)
Koszty ogólnego zarządu	(1 903)	(63)	(1)	(2 639)	(11 384)	(15 990)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(7 602)	4	-	(8)	-	(7 606)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	28	-	(3)	60	-	85
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>34 395</b>	<b>(199)</b>	<b>1 767</b>	<b>(561)</b>	<b>(11 384)</b>	<b>24 018</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(4 119)	(1 584)	(4 586)	971	-	(9 318)
Koszty finansowania Spółki	-	-	-	-	(14 897)	(14 897)
Wynik z działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	(4 969)	(4 969)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>30 276</b>	<b>(1 783)</b>	<b>(2 819)</b>	<b>410</b>	<b>(31 250)</b>	<b>(5 166)</b>
Podatek	-	-	-	-	-	(2 935)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	-	-	-	-	-	<b>(8 101)</b>
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	-	-	-	-	-	<b>(8 101)</b>
Amortyzacja	-	-	-	-	1 148	1 148
<b>EBITDA</b>	<b>34 395</b>	<b>(199)</b>	<b>1 767</b>	<b>(561)</b>	<b>(10 236)</b>	<b>25 166</b>
<i>EBITDA znormalizowana*</i>	<i>34 697</i>	<i>(150)</i>	<i>1 790</i>	<i>(552)</i>	<i>(10 607)</i>	<i>25 178</i>

\*EBITDA znormalizowana za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2014 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe. Główne pozycje tej różnicy to: wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych 6 tys. zł, utworzenie rezerw na odszkodowania i przewidywane straty – 8 tys. zł, przekazane darowizny – 10 tys. zł.



**CIECH S.A.**  
**AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE**
**31.03.2015**

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	7 014	7 014
Wartości niematerialne	-	-	-	-	8 658	8 658
Zapasy	13 151	1 305	-	2 472	-	16 928
Należności z tytułu dostaw i usług	190 726	24 196	61	3 357	-	218 340
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	2 397 729	2 397 729
<b>Aktywa, razem</b>	<b>203 877</b>	<b>25 501</b>	<b>61</b>	<b>5 829</b>	<b>2 413 401</b>	<b>2 648 669</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	229 379	63 075	-	3 738	-	296 192
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 324 800	1 324 800
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>229 379</b>	<b>63 075</b>	<b>-</b>	<b>3 738</b>	<b>1 324 800</b>	<b>1 620 992</b>

**31.12.2014**

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	6 031	6 031
Wartości niematerialne	-	-	-	-	9 861	9 861
Zapasy	4 329	17 444	-	-	-	21 773
Należności z tytułu dostaw i usług	170 757	20 904	1 245	6 948	-	199 854
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	2 336 464	2 336 464
<b>Aktywa, razem</b>	<b>175 086</b>	<b>38 348</b>	<b>1 245</b>	<b>6 948</b>	<b>2 352 356</b>	<b>2 573 983</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca	RAZEM
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210 683	50 247	2 115	9 216	-	272 261
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	1 339 864	1 339 864
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>210 683</b>	<b>50 247</b>	<b>2 115</b>	<b>9 216</b>	<b>1 339 864</b>	<b>1 612 125</b>

**CIECH S.A.**  
**POZOSTAŁE INFORMACJE W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE**

**01.01.-31.03.2015**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sodyowy</b>	<b>Segment Organiczny</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>RAZEM</b>
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	146	-	146
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	20 892	-	3	-	20 895
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	32 297	32 297
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	1 661	1 661
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	460	314	7	-	781
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	19 118	19 118
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	27 990	27 990

**01.01.-31.03.2014**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Segment Sodyowy</b>	<b>Segment Organiczny</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Funkcje Korporacyjne - pozycja uzgadniająca</b>	<b>RAZEM</b>
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości	11 529	-	9	-	11 538
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości	3 927	4	1	-	3 932
Rozpoznane odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	9 922	9 922
Odwrócone odpisy z tytułu utraty wartości (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	62	62
Przychody z tytułu odsetek przypisane do segmentów	39	253	-	-	292
Przychody z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	18 019	18 019
Koszty z tytułu odsetek przypisane do segmentów	345	-	-	-	345
Koszty z tytułu odsetek ujęte w pozycji Funkcje Korporacyjne	-	-	-	31 663	31 663

**CIECH S.A.**  
**INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH**
**01.01.-31.03.2015**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska (poza Polską)</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Przychody netto ze sprzedaży	255 894	156 653	45 689	5 010	18 362	3 861	<b>485 469</b>

**31.03.2015**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	1 067 291	682 810	-	-	-	-	1 750 101
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	61 226	-	-	-	-	-	61 226
Pozostałe aktywa	348 527	435 371	33 118	728	18 113	1 485	837 342
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 477 044</b>	<b>1 118 181</b>	<b>33 118</b>	<b>728</b>	<b>18 113</b>	<b>1 485</b>	<b>2 648 669</b>

**01.01.-31.03.2014**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska (poza Polską)</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Przychody netto ze sprzedaży	152 959	162 510	33 888	49 864	12 529	10 073	<b>421 823</b>

**31.12.2014**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Polska</b>	<b>Unia Europejska</b>	<b>Pozostała Europa</b>	<b>Afryka</b>	<b>Azja</b>	<b>Pozostałe regiony</b>	<b>RAZEM</b>
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	1 031 783	705 417	-	-	5 696	-	1 742 896
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	77 331	-	-	-	-	-	77 331
Pozostałe aktywa	309 987	400 568	34 233	2 883	5 319	766	753 756
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 419 101</b>	<b>1 105 985</b>	<b>34 233</b>	<b>2 883</b>	<b>11 015</b>	<b>766</b>	<b>2 573 983</b>

## 5.8 Informacje o wartości godziwej instrumentów finansowych

### a) Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej

Na dzień 31 marca 2015 roku CIECH S.A. posiada następujące instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej: kontrakt zabezpieczający stopę procentową (interest rate swap), forward walutowy USD/PLN oraz forward walutowy EUR/PLN.

Wartość godziwa kontraktu zabezpieczającego stopę procentową ustalana jest jako różnica zdyskontowanych odsetkowych przepływów pieniężnych (przepływów pieniężnych opartych o zmienną stopę tzw. floating leg oraz o stałą stopę procentową tzw. fixed leg). Danymi wejściowymi są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych z serwisu Reuters. Wartość godziwa forwardu walutowego ustalana jest jako różnica pomiędzy kursem transakcyjnym, a kursem forward na dzień wyceny, przemnożona przez wartość nominalną kontraktu w walucie obcej. Danymi wejściowymi do wyceny są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych oraz kursów walutowych spot z serwisu Reuters, na podstawie których wyliczany jest kurs forward.

Wartość godziwa interest rate swap na dzień 31 marca 2015 roku wyniosła netto -3 932 tys. zł (2 679 tys. zł pozostałe zobowiązania długoterminowe; 1 253 tys. zł pozostałe zobowiązania krótkoterminowe). Wartość godziwa forwarda walutowego USD/PLN na dzień 31 marca 2015 roku była ujemna i wyniosła -1 278 tys. zł, wartość godziwa forwarda walutowego EUR/PLN na dzień 31 marca 2015 roku była dodatnia i wyniosła 2 265 tys. zł – wartość godziwa tych instrumentów została zaprezentowana odpowiednio w pozycji zobowiązań krótkoterminowych oraz w inwestycjach krótkoterminowych. Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W pierwszym kwartale 2015 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej.

### b) Instrumenty finansowe nie wyceniane do wartości godziwej

CIECH S.A. posiada wyemitowane obligacje wewnątrzgrupowe oraz krajowe, których wartość księgowa na dzień 31 marca 2015 roku wynosiła 1 171 186 tys. zł, a wartość godziwa 1 293 832 tys. zł.

Dla pozostałych instrumentów finansowych posiadanych przez CIECH S.A. (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne, pożyczki i należności, zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39) wartość godziwa była zbliżona do wartości księgowej.

## 5.9 Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu 31 marca 2015 roku, które nie zostały odzwierciedlone w prezentowanym raporcie okresowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu 31 marca 2015 roku, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2015 roku.

## 5.10 Informacje o zmianach w strukturze posiadanych akcji/udziałów

W ciągu pierwszego kwartału 2015 roku zanotowano zmiany, które zostały opisane w punkcie IV.2 niniejszego Raportu.

## 5.11 Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych oraz inne zagadnienia

### 5.11.1 Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 31 marca 2015 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.

### 5.11.2 Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na dzień 31 marca 2015 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.

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

POZYCJE POZABILANSOWE <i>w tysiącach złotych</i>	31.03.2015	31.12.2014
<b>Należności warunkowe</b>	<b>18 864</b>	<b>18 864</b>
z tytułu należności pozabilansowych	18 864	18 864
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 112 804</b>	<b>1 150 191</b>
z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	1 112 804	1 150 191
<b>Razem</b>	<b>1 131 668</b>	<b>1 169 055</b>

Wartość pozostałych zobowiązań warunkowych na dzień 31 marca 2015 roku wyniosła 1 112 804 tys. zł co oznacza spadek w stosunku do grudnia 2014 roku o kwotę 37 387 tys. zł.

Zmniejszenie wartości zobowiązań warunkowych wynika głównie ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do ich wyceny. Spadek ten został częściowo zrównoważony w wyniku udzielenia nowego poręczenia za zobowiązania spółki zależnej KWG GmbH w wysokości 1 753 tys. EUR oraz wzrost udzielonych gwarancji za zobowiązania spółki CIECH Trading o kwotę 200 tys. EUR.

## Poręczenia i gwarancje udzielone i obowiązujące na dzień 31 marca 2015 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję i poręczenie	Łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane		Okres na jaki udzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
<b>CIECH S.A.</b>						
Deutsche Trustee Company Limited; posiadacze obligacji*	245 000 EUR	1 001 805**	Do czasu całkowitego wykupu obligacji (max termin 30.11.2019)	Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwarancji zabezpieczonej aktywami, a nadwyżką limitu gwarancji; zabezpieczenie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.	Ciech Group Financing AB	Spółka zależna
Anwil S.A.	15 000 PLN	15 000	30.06.2016	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Alwernia S.A.	1 000 PLN	1 000	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Spolana a.s.	1 500 EUR	6 133	Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
BASF Polska Sp. z o.o., BASF SE	10 000 EUR	40 890	Maksymalnie do 12.03.2017	Gwarancja za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF.	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej	-

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję i poręczenie	Łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane		Okres na jaki udzielono gwarancji	Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielenie gwarancje	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało gwarancja	Charakter powiązań istniejących między CIECH S.A. a podmiotem za którego została udzielona gwarancja
	waluta w tys.	w tys. zł				
FLSmith Wiesbaden GmbH	317 EUR	1 296	poręczenie wygasło w dniu 30.04.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	CIECH Soda Romania S.A.	Spółka zależna
Bioagra-Oil S.A.	250 PLN	250	30.09.2015	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
Bank Pekao S.A.	5 000 EUR	20 445	23.12.2015	Prowizja 0,4% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Sodawerk Stassfurt GmbH&Co.K G	Spółka zależna
Siemens Industrial Turbomachinery s.r.o.	1 753 EUR	7 168	Raty leasing nierozliczone do 30.04.2019	Prowizja 0,4% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	KWG GmbH	Spółka zależna
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.	200 EUR	817	30.09.2016	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	18 000 PLN	18 000	bezterminowo	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności.	Ciech Trading S.A.	Spółka zależna
<b>Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń</b>		<b>1 112 804</b>				

\* Gwarancje udzielone przez CIECH S.A. oraz wybrane spółki zależne w Polsce, w Niemczech i w Rumunii.

\*\* Gwarancja została udzielona do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji zagranicznych (kwota główna obligacji, odsetki, ewentualne prowizje.)

#### 5.11.4 Listy patronackie

Na dzień 31 marca 2015 roku, CIECH S.A. był stroną zobowiązaną następujących listów patronackich:

- List patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do Sodawerk Staßfurt GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt ("SWS"), którego beneficjentem jest RWE Gasspeicher GmbH („RWE”), dotyczący zobowiązań SWS wynikających z umowy z dnia 5 maja 2009 roku o wykonanie kavern solnych w celu przechowywania gazu ziemnego na polu górniczym Stassfurt na podstawie której SWS otrzymała do dnia 31 marca 2015 roku płatności od RWE w wysokości 34,8 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że SWS będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec RWE wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy.
- List patronacki (Patronatserklärung) w odniesieniu do KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH z siedzibą w Staßfurt („KWG”), którego beneficjentem jest Erdgas Mittelsachsen GmbH („EMS”), dotyczący zobowiązań KWG wynikających z umowy dostawy gazu z EMS. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że KWG będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec EMS wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy. Odpowiedzialność CIECH S.A. z tytułu listu jest ograniczona kwotowo do kwoty 4 mln EUR oraz czasowo do dnia 31 grudnia 2015 roku.

#### 5.12 Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów

W ciągu pierwszego kwartału 2015 roku w sprawozdaniu finansowym CIECH S.A. ujęte zostały następujące zmiany (utworzenie, wykorzystanie i rozwiązanie) rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów.

**01.01.-31.03.2015**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Inwestycje długoterminowe	643 454	23 517	14 928	652 043
Zapasy	218	-	-	218
Należności	119 362	657	23 634	96 385
Inwestycje krótkoterminowe	41 963	8 269	2 209	48 023

**01.01.-31.03.2015**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Rezerwa na podatek dochodowy	25 383	1 205	-	26 588
Rezerwa na świadczenia pracownicze i inne rezerwy	22 896	-	44	22 852

**01.01.-31.03.2015**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102 714	-	14 900	87 814

**01.01.-31.03.2014**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Inwestycje długoterminowe	889 907	-	-	889 907
Zapasy	251	-	-	251
Należności	103 917	8 793	3 902	108 808
Inwestycje krótkoterminowe	85 042	10 014	-	95 056

**01.01.-31.03.2014**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Rezerwa na podatek dochodowy	4 375	1 289	-	5 664
Rezerwa na świadczenia pracownicze i inne rezerwy	27 911	2 171	2 038	28 044

**01.01.-31.03.2014**

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na początek okresu	zwiększenie	zmniejszenie	stan na koniec okresu
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 422	4 010	-	47 432

Rezerwy i aktywa z tytułu podatku odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej są prezentowane w kwocie netto.

**5.13 Informacja dodatkowa do Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania z Innych Całkowitych Dochodów CIECH S.A.**
**Efekt podatkowy każdego ze składników innych całkowitych dochodów CIECH S.A**

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01.-31.03.2015			01.01.-31.03.2014		
	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu	Przed podatkiem	Podatek	Netto po opodatkowaniu
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	4 122	(783)	3 339	767	(146)	621
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>4 122</b>	<b>(783)</b>	<b>3 339</b>	<b>767</b>	<b>(146)</b>	<b>621</b>

**Korekty podatku dochodowego i korekty z przeniesienia w innych całkowitych dochodach**

<b>Inne Całkowite Dochody Brutto</b> <i>w tysiącach złotych</i>	zmiana w okresie	01.01-31.03.2015	zmiana w okresie	01.01-31.03.2014
<b>Zabezpieczenie przepływów pieniężnych</b>	-	<b>4 122</b>	-	<b>767</b>
- wycena do wartości godziwej w okresie	2 490	-	767	-
- korekta reklasifikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	1 632	-	-	-
<b>Podatek dochodowy dotyczący pozostałych składników innych całkowitych dochodów</b>	-	<b>(783)</b>	-	<b>(146)</b>
- naliczony za bieżący okres	(473)	-	(146)	-
- korekta reklasifikacyjna do sprawozdania z zysków lub strat	(310)	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	<b>3 339</b>	-	<b>621</b>



#### 5.14 Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

01.01.-31.03.2015

w tysiącach złotych	grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
zakup	-	281	-	1 128	1 409
zbycie	-	-	8	-	8

Zakupy w pierwszym kwartale 2015 roku zostały dokonane ze środków własnych Spółki. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 119 tys. zł.

01.01.-31.03.2014

w tysiącach złotych	grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Razem
zakup	-	58	-	42	100
zbycie	130	10	24	-	164

#### 5.15 Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kapitał zakładowy CIECH S.A. wynosi 263 500 965 zł i podzielony jest na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

- 20 816 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 19 775 200 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 8 203 984 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

#### AKCJONARIUSZE

Od dnia przedstawienia poprzedniego raportu (tj. od dnia publikacji Raportu Roczno CIECH S.A. za 2014 rok, przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 23 marca 2015 roku) CIECH S.A. nie otrzymał od akcjonariuszy informacji o zwiększeniu lub zmniejszeniu zaangażowania któregokolwiek z akcjonariuszy w ogólnej liczbie akcji. Zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień 31 marca 2015 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) były 2 podmioty: KI Chemisty s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu i ING Otwarty Fundusz Emerytalny.

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
KI Chemisty s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu*	Zwykłe na okaziciela	26 952 052	26 952 052	51,14%	51,14%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny**	Zwykłe na okaziciela	5 000 000	5 000 000	9,49%	9,49%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	20 747 857	20 747 857	39,37%	39,37%

\* na podstawie informacji z dnia 9 czerwca 2014 roku przekazanej przez Akcjonariusza na podstawie art. 77 ust. 7 oraz art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie (...) (Rb 26/2014)

\*\* na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 lipca 2014 roku, Rb 51/2014 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 ustawy o ofercie (...)

#### 5.16 Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Z oświadczeń przekazanych przez osoby zarządzające wynika, że:

- na dzień 31 marca 2015 roku:
  - ✓ Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu Spółki posiadał 163 500 akcji CIECH S.A.
  - ✓ Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 65 195 akcji CIECH S.A.

- na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:
  - ✓ Pan Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu Spółki posiadał 163 500 akcji CIECH S.A.
  - ✓ Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu Spółki posiadał 65 195 akcji CIECH S.A.

Osoby zarządzające nie posiadały akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan dr Jan Kulczyk posiada pośrednio, za pośrednictwem KI Chemisty s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu, 26 952 052 akcji CIECH S.A.

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadały akcji CIECH S.A. ani akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych.

### 5.17 Informacja o korektach błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

### 5.18 Działalność zaniechana i aktywa przeznaczone do sprzedaży

#### Działalność zaniechana

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku i w okresie porównywalnym nie wystąpiła działalność zaniechana.

#### Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 marca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

### 5.19 Informacja o niespłaconych zobowiązaniach finansowych lub naruszeniu postanowień umów kredytowych

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.

### 5.20 Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży 01.01.- 31.03.2015	Zakupy towarów i usług 01.01.- 31.03.2015	Przychody finansowe 01.01.- 31.03.2015	Należności stan na 31.03.2015	Zobowiązania stan na 31.03.2015
Jednostki objęte konsolidacją	136 183	287 591	18 927	194 797	248 812
Jednostki nie objęte konsolidacją	20 044	1 189	118	11 059	905

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody ze sprzedaży 01.01.- 31.03.2014	Zakupy towarów i usług 01.01.- 31.03.2014	Przychody finansowe 01.01.- 31.03.2014	Należności stan na 31.03.2014	Zobowiązania stan na 31.03.2014
Jednostki objęte konsolidacją	34 748	289 551	333 523	154 328	229 008
Jednostki nie objęte konsolidacją	7 939	1 964	-	3 467	559

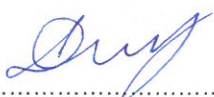
### 5.21 Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym

Do dnia publikacji niniejszego raportu w CIECH S.A. nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.

## VI. Oświadczenie Zarządu.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy CIECH za pierwszy kwartał 2015 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 15 maja 2015 roku.

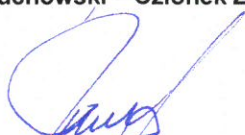
Warszawa, 15 maja 2015 roku.




.....  
**Dariusz Krawczyk - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna**



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



.....  
**Maciej Tybura – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna**



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