



**Grupa CIECH**

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający zawiera 14 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia CIECH S.A.*

### Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CIECH, której jednostką dominującą jest CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 182 („Grupa Kapitałowa”, „Grupa CIECH”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat, skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrazimy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

### **Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej*

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



.....  
Zbigniew Libera

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90047

Komandytariusz, Pełnomocnik

23 marca 2015 r.



## **Grupa CIECH**

# Raport uzupełniający z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Raport uzupełniający zawiera 14 stron  
Raport uzupełniający z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	5
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.6.1.	Jednostka dominująca	7
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	8
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	9
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	10
2.1.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	11
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	12
3.	Część szczegółowa raportu	13
3.1.	Zasady rachunkowości	13
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.3.	Metoda konsolidacji	13
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	13
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	13
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	14
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	14

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

#### **1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa CIECH

#### **1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

ul. Puławska 182  
02-670 Warszawa

#### **1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	25 maja 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000011687
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	263.500.965,00 złotych

#### **1.1.4. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Dariusz Krawczyk – Prezes Zarządu,
- Artur Osuchowski – Członek Zarządu,
- Maciej Tybura – Członek Zarządu.

W dniu 7 lipca 2014 r. Pan Andrzej Kopeć złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 7 lipca 2014 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 9 października 2014 r. Pan Maciej Tybura został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

### **1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

#### **1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- CIECH S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.,
- Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.,
- Ciech Nieruchomości S.A. (do dnia 18 czerwca 2014 r. pod nazwą Inowrocławskie Zakłady Chemiczne „SODA MĄTWY” S.A.),
- „VITROSILICON” S.A.,
- Przedsiębiorstwo Transportowo – Usługowe TRASCLEAN Sp. z o.o.,
- Ciech – Polsin Private Limited,
- Ciech FINANCE Sp. z o.o.,
- Ciech Trading S.A.,
- Ciech Pianki Sp. z o.o.,
- Ciech Group Financing AB,
- Verbis ETA Sp. z o.o.,
- Verbis ETA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA,
- Ciech Trademarks Sp. z o.o. (do dnia 15 stycznia 2014 r. pod nazwą Turia Sp. z o.o., od dnia 25 lutego 2015 r. pod nazwą Centrum Badawczo-Rozwojowe Ciech Sp. z o. o.),
- Soda Polska Ciech S.A.,
- TRANSODA Sp. z o.o.,
- Cerium Sp. z o.o.,
- Cerium Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA,
- Soda Deutschland Ciech GmbH,
- Sodawerk Holding Stassfurt GmbH,
- Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH,
- Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG,
- KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt mbH,
- Zakłady Chemiczne „Organika – Sarzyna” S.A.,
- Verbis KAPPA Sp. z o.o.,
- Verbis KAPPA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA,
- Algete Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Cerium Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 19 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.,
- Cerium Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 19 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Sagrera Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 18 września 2014 r.,
- Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej – w dniu 14 marca 2014 r. jednostka dominująca utraciła kontrolę nad spółką z powodu ogłoszenia jej upadłości. Z uwagi na brak danych finansowych na dzień utraty kontroli, spółka została wyłączona z konsolidacji w oparciu o dane finansowe na dzień 31 grudnia 2013 r.

### **1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Chemia.com S.A. w likwidacji,
- Nordiska Unipol AB,
- Polcommerce Handel- und Vertretungs GmbH,
- Calanda Polska Sp. z o.o. w likwidacji,
- Komunalna Biologiczna Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.

## **1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

### **1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Zbigniew Libera  
Numer w rejestrze: 90047

### **1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

#### **1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 23 maja 2014 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 maja 2014 r.

#### **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 182 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat, skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 11 czerwca 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 4 czerwca 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 17 listopada 2014 r. do 21 listopada 2014 r., od 26 stycznia 2015 r. do 13 lutego 2015 r. oraz od 23 lutego 2015 r. do 13 marca 2015 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).

## **1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

### **1.6.1. Jednostka dominująca**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

## 1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A.	KPMG Romania SRL	31 grudnia 2014 r.	w trakcie badania
Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Ciech Nieruchomości S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
„VITROSILICON” S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Przedsiębiorstwo Transportowo - Usługowe TRANSCLEAN Sp. z o.o.	Audit4 Business Sp. z o.o.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Ciech - Polsin Private Limited	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014 r.	n/d
Ciech FINANCE Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014 r.	n/d
Ciech Trading S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Ciech Pianki Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Ciech Group Financing AB	KPMG AB	31 grudnia 2014 r.	w trakcie badania
Verbis ETA Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014 r.	n/d
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	w trakcie badania
Ciech Trademarks Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	w trakcie badania
Soda Polska Ciech S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
TRANSODA Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Cerium Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014 r.	n/d
Cerium Sp. z o.o. SKA	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	30 września 2015 r.	n/d
Soda Deutschland Ciech GmbH	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014 r.	n/d
Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014 r.	n/d
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014 r.	n/d
Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG	KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
KWG - Kraftwerks-gesellschaft Stassfurt mbH	KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Zakłady Chemiczne „Organika - Sarzyna” S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	niezmodyfikowana opinia
Verbis KAPPA Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014 r.	n/d
Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	w trakcie badania
Algete Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2014 r.	w trakcie badania

## 2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	2.036.738	63,5	1.863.012	58,0
Prawo wieczystego użytkowania	32.357	1,0	47.083	1,5
Wartości niematerialne	116.516	3,6	134.190	4,2
Nieruchomości inwestycyjne	42.567	1,3	91.497	2,8
Należności długoterminowe	78.264	2,4	69.728	2,2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	4.944	0,2	4.769	0,1
Pozostałe inwestycje długoterminowe	46.404	1,4	12.415	0,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	128.282	4,0	77.622	2,4
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2.486.072</b>	<b>77,6</b>	<b>2.300.316</b>	<b>71,6</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	257.770	8,0	217.338	6,8
Inwestycje krótkoterminowe	-	-	621	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	25.109	0,8	17.590	0,6
Należności handlowe i pozostałe	383.962	12,0	566.562	17,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49.162	1,5	105.593	3,3
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3.622	0,1	2.708	0,1
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>719.625</b>	<b>22,4</b>	<b>910.412</b>	<b>28,4</b>
<b>AKTYWA, RAZEM</b>	<b>3.205.697</b>	<b>100,0</b>	<b>3.210.728</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny	287.614	9,0	287.614	8,9
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470.844	14,7	470.844	14,7
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(28.254)	0,9	(6.395)	0,2
Kapitał z wyceny aktuarialnej	(114)	-	74	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	78.521	2,4	78.521	2,4
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(47.716)	1,5	(76.951)	2,4
Zyski zatrzymane	233.879	7,3	157.781	4,9
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>994.774</b>	<b>31,0</b>	<b>911.488</b>	<b>28,3</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>(9.300)</b>	<b>0,3</b>	<b>(14.199)</b>	<b>0,4</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>985.474</b>	<b>30,7</b>	<b>897.289</b>	<b>27,9</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1.176.455	36,7	1.303.154	40,6
Zobowiązania z tytułu leasingu	15.825	0,5	4.840	0,2
Inne zobowiązania długoterminowe	92.819	2,9	160.728	5,0
Świadczenia pracownicze	12.720	0,4	18.743	0,6
Rezerwy (pozostałe długoterminowe)	75.244	2,3	44.785	1,4
Rezerwa na podatek odroczonego	98.481	3,0	84.578	2,6
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1.471.544</b>	<b>45,8</b>	<b>1.616.828</b>	<b>50,4</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	27.707	0,9	7.388	0,2
Zobowiązania z tytułu finansowego leasingu zwrotnego	-	-	929	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.190	0,1	2.805	0,1
Zobowiązania handlowe i pozostałe	619.639	19,3	562.297	17,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	34.813	1,1	24.605	0,8
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy)	62.330	1,9	98.587	3,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>748.679</b>	<b>23,4</b>	<b>696.611</b>	<b>21,7</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2.220.223</b>	<b>69,3</b>	<b>2.313.439</b>	<b>72,1</b>
<b>PASYWA, RAZEM</b>	<b>3.205.697</b>	<b>100,0</b>	<b>3.210.728</b>	<b>100,0</b>

**2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat**

	1.01.2014 - 31.12.2014	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2013 - 31.12.2013	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Przychody netto ze sprzedaży	3.243.900	100,0	3.229.700	100,0
Koszt własny sprzedaży	(2.563.050)	79,0	(2.658.053)	82,3
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>680.850</b>	<b>21,0</b>	<b>571.647</b>	<b>17,7</b>
Pozostałe przychody operacyjne	95.161	2,9	87.528	2,7
Koszty sprzedaży	(214.267)	6,6	(202.618)	6,3
Koszty ogólnego zarządu	(150.377)	4,6	(147.146)	4,5
Pozostałe koszty operacyjne	(89.552)	2,8	(128.130)	4,0
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>321.815</b>	<b>9,9</b>	<b>181.281</b>	<b>5,6</b>
Przychody finansowe	8.371	0,3	31.539	1,0
Koszty finansowe	(151.364)	4,7	(166.323)	5,2
<b>Przychody/Koszty finansowe netto</b>	<b>(142.993)</b>	<b>4,4</b>	<b>(134.784)</b>	<b>4,2</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	251	-	354	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>179.073</b>	<b>5,5</b>	<b>46.851</b>	<b>1,4</b>
Podatek dochodowy	(45.291)	1,4	95.654	3,0
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>133.782</b>	<b>4,2</b>	<b>142.505</b>	<b>4,4</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk/(Strata) netto z działalności zaniechanej	32.571	1,0	(102.945)	3,2
<b>Zysk netto</b>	<b>166.353</b>	<b>5,1</b>	<b>39.560</b>	<b>1,2</b>
w tym:				
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	167.116	5,1	49.447	1,5
Strata netto udziałów niekontrolujących	(763)	-	(9.887)	0,3
<b>Zysk na jedną akcję:</b>				
Podstawowy (zł)	3,17	-	0,94	-
Rozwodniony (zł)	3,17	-	0,94	-

**2.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów**

	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	% zysku netto	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	% zysku netto
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>166.353</b>	<b>100,0</b>	<b>39.560</b>	<b>100,0</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	29.973	18,0	(14.354)	36,3
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(26.986)	16,2	(11.256)	28,4
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	100	0,1	-	-
<b>Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>				
Wycena rezerw aktuarialnych	(256)	0,2	74	0,2
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>				
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	6.002	3,6	2.186	5,5
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	69	0,0	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>8.902</b>	<b>5,4</b>	<b>(23.350)</b>	<b>59,0</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>175.255</b>	<b>105,4</b>	<b>16.210</b>	<b>41,0</b>
<b>Całkowite dochody, w tym przypadające:</b>				
Właścicielom jednostki dominującej	174.404	104,8	25.475	64,4
Udziałom niekontrolującym	851	0,5	(9.265)	23,4

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
<b>1. Rentowność sprzedaży netto działalności kontynuowanej</b>			
$\frac{\text{zysk netto z działalności kontynuowanej} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej}}$	4,1%	4,4%	wartość ujemna
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	20,3%	4,6%	wartość ujemna
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	43 dni	52 dni	48 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	69,3%	72,1%	76,4%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,3	1,1

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości**

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### **3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 169, poz. 1327).

#### **3.3. Metoda konsolidacji**

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 3.1 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.4. Wartość firmy z konsolidacji**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 3.2.4 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.



Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

### **3.6. Wyłączenia konsolidacyjne**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych CIECH S.A. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### **3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Zbigniew Libera

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90047

Komandytariusz, Pełnomocnik

23 marca 2015 r.