



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej CIECH S.A.**

#### ***Opinia o sprawozdaniu finansowym***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego CIECH S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wspólnej 62, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., sprawozdanie z zysków lub strat oraz sprawozdanie z innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z obowiązującymi przepisami. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*



kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia 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 („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133);
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

### ***Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji***

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

W oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności, Spółka zawarła informacje zgodnie z zakresem określonym w Rozporządzeniu. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 21 marca 2016 r.

**CIECH S.A.**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Sprawozdanie z działalności Spółki**

**Sprawozdanie finansowe**

**Raport z badania sprawozdania finansowego**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Sprawozdanie z działalności Spółki**

przygotowane przez Zarząd CIECH S.A.

**Sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez CIECH S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**CIECH S.A.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej CIECH S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	9
V. Informacje i uwagi końcowe.....	10

**CIECH S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- b. Siedzibą CIECH spółka akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, ul. Wspólna 62.
- c. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Pawła Błaszczaka w Warszawie w dniu 30.05.1995 r. i zarejestrowano w Repertorium A pod numerem 7512/95. W dniu 25.05.2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011687.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 118-00-19-377, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 011179878.
- e. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 287.614 tys. zł i obejmował kapitał z wyemitowanych akcji w kwocie 263 500 tys. zł składający się z 52.699.909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda oraz korektę z tytułu hiperinflacji za lata od 1989 do 1996 roku w kwocie 24 114 tys. zł. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 1 297 223 tys. zł.
- f. Na 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu (\*) akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
KI Chemisty S. à r. l	26 952 052	134 760 260	zwykłe	51,14%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	5 000 000	25 000 000	zwykłe	9,49%
Pozostali	20 747 857	103 739 285	zwykłe	39,37%
	<b>52 699 909</b>	<b>263 499 545</b>		<b>100%</b>

(\*) na podstawie wiedzy CIECH S.A. w oparciu o listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A.

- g. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było:
- Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
  - Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
  - Pozostałe formy udzielania kredytów,
  - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana.
- h. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Maciej Tybura                      Prezes Zarządu od 22.07.2015 r. (do dnia 21.07.2015 r. pełniący funkcję Członka Zarządu),
  - Dariusz Krawczyk                Prezes Zarządu do 22.07.2015 r.,
  - Artur Król                            Członek Zarządu od 26.10.2015 r.,
  - Artur Osuchowski                Członek Zarządu.

**I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)**

i. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

KI Chemistry S. à r. l	- jednostka dominująca
Kulczyk Investment S.A.	- jednostka dominująca najwyższego szczebla

oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Spółki.

- j. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- k. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 21 marca 2016 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

## **II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Piotra Wyszogrodzkiego (numer w rejestrze 90091).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy Uchwałą nr 28/IX/2015 Rady Nadzorczej CIECH S.A. z dnia 26 maja 2015 r. na podstawie paragrafu 21 Statutu Jednostki dominującej.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 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 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 25 czerwca 2015 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 23 listopada do 27 listopada 2015 r.;
  - badanie końcowe od 25 stycznia do 21 marca 2016 r. (z przerwami)



**CIECH S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego**

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)**

	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	31.12.2015 r. (%)	31.12.2014 r. (%)
<b>AKTYWA</b>								
Aktywa trwałe	2 485 941	2 141 401	344 540	16,1	77,0	83,2		
Aktywa obrotowe	741 820	432 582	309 238	71,5	23,0	16,8		
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 227 761</b>	<b>2 573 983</b>	<b>653 778</b>	<b>25,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
<b>PASYWA</b>								
Kapitał własny	1 297 223	961 858	335 365	34,9	40,2	37,4		
Zobowiązania długoterminowe	1 537 113	1 180 992	356 121	30,2	47,6	45,9		
Zobowiązania krótkoterminowe	393 425	431 133	-37 708	-8,7	12,2	16,7		
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 227 761</b>	<b>2 573 983</b>	<b>653 778</b>	<b>25,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		

**SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)**

	2015 r.		2014 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	2 038 491	1 655 739	382 752	23,1	100,0	100,0		
Koszt własny sprzedaży	(1 592 087)	(1 308 071)	(284 016)	21,7	(78,1)	(79,0)		
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>446 404</b>	<b>347 668</b>	<b>98 736</b>	<b>28,4</b>	<b>21,9</b>	<b>21,0</b>		
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>331 578</b>	<b>33 461</b>	<b>298 117</b>	<b>890,9</b>	<b>16,3</b>	<b>2,0</b>		
Zysk netto z działalności zaniechanej	0	58 668	-58 668	-100,0	0,0	3,5		
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>331 578</b>	<b>92 129</b>	<b>239 449</b>	<b>259,9</b>	<b>16,3</b>	<b>5,6</b>		

**SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)**

	2015 r.		2014 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Zysk netto	331 578	92 129	239 449	259,9	16,3	5,6		
Inne całkowite dochody netto	3 787	(6 152)	9 939	(161,6)	0,2	(0,4)		
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>335 365</b>	<b>85 977</b>	<b>249 388</b>	<b>290,1</b>	<b>16,5</b>	<b>5,2</b>		

**CIECH S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2015 r.	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	39 dni	47 dni	57 dni
- szybkość obrotu zapasów	5 dni	4 dni	3 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	16 %	6 %	6 %
- rentowność sprzedaży brutto	12 %	9 %	6 %
- ogólna rentowność kapitału	29 %	10 %	11 %
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	60%	63 %	64 %
- szybkość obrotu zobowiązań	47 dni	61 dni	67 dni
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,9	1,0	1,2
- wskaźnik płynności II	1,8	1,0	1,2

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za lata poprzedzające nie były przedmiotem naszego badania.

### **III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -0,5% (2014 r.: -1,0%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wynosiły 3 227 761 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 653 778 tys. zł tj. o 25,4 %. Wzrost ten został sfinansowany głównie zyskiem netto w kwocie 331 578 tys. zł oraz wzrostem stanu zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 317 170 tys. zł.
- Na koniec roku obrotowego wartość inwestycji długoterminowych wynosiła 2 035 487 tys. zł i wzrosła w porównaniu do poprzedniego okresu o 305 114 tys. zł. tj. 17,6%. Zmiana salda w trakcie 2015 r. związana była głównie ze zmianami w portfelu posiadanych udziałów i akcji w podmiotach zależnych oraz aktualizacją wartości udziałów i akcji na dzień bilansowy.
- Saldo inwestycji krótkoterminowych na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 215 411 tys. zł i obejmowało głównie udzielone pożyczki do jednostek powiązanych w kwocie 198.630 tys. zł. Wzrost salda inwestycji krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego o 97 019 tys. zł. tj. 81,9%. wynikał głównie ze zmian w poziomie finansowania poszczególnych podmiotów zależnych co wpłynęło na łączny wzrost należności z tytułu pożyczek o kwotę 161 930 tys. zł i zostało częściowo skompensowane wzrostem odpisów aktualizacyjnych na kwotę 81 692 tys. zł.
- Saldo należności handlowych i pozostałych na koniec roku wynosiło 331 797 tys. zł. i obejmowało głównie należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy na kwotę 283 514 tys. zł oraz pozostałe należności na kwotę 35 572 tys. zł. Wzrost należności handlowych i pozostałych w porównaniu do roku ubiegłego 58 804 tys. zł. tj. 21,5% wynikał głównie ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług.
- Na koniec roku obrotowego saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosiło 174 745 tys. zł i wzrosło w porównaniu do poprzedniego okresu o 164 484 tys. zł. Na saldo składały się głównie środki pieniężne na rachunku bankowym w kwocie 76 534 tys. zł. oraz lokaty krótkoterminowe w kwocie 98 193 tys. zł.
- Kapitał własny na 31 grudnia 2015 r. wyniósł 1 297 223 tys. zł. Wzrost salda kapitału własnego o 335 365 tys. zł. tj. o 34,9% był spowodowany głównie wygenerowanym zyskiem netto w kwocie 331 578 tys. zł.
- Saldo długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów bankowych i pożyczek na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 1 494 775 tys. zł. Wzrost salda zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów bankowych i pożyczek w porównaniu do roku ubiegłego o 317 170 tys. zł. tj. o 26,9% wynikał głównie ze zmian w finansowaniu dłużnym CIECH S.A., które miały miejsce w trakcie 2015 r. W październiku 2015 r. CIECH S.A. podpisała umowy kredytowe, z których łączne zadłużenie długoterminowe na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 1 335 349 tys. zł, i jednocześnie w tej samej dacie CIECH S.A. spłaciła posiadane zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (zadłużenie nominalne z tytułu tych obligacji na 31 grudnia 2014 r. wynosiło 1 044 263 tys. zł).

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

- Saldo zobowiązań handlowych i pozostałych na koniec roku wynosiło 238 127 tys. zł i obejmowało głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług na kwotę 201 392 tys. zł. Spadek zobowiązań handlowych i pozostałych w porównaniu do roku ubiegłego o 78 695 tys. zł tj. 24,8% wiązał się głównie ze zmniejszeniem poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o kwotę 70 764 tys. zł.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia spadła z 63% na koniec roku ubiegłego do 60% na koniec roku bieżącego. Poprawie uległ wskaźnik obrotu zobowiązań, który w 2015 r. wyniósł 47 dni w stosunku do 61 dni w roku 2014. Główną przyczyną zmian w zakresie stopy zadłużenia był wyższy poziom kapitału własnego, który wzrósł w 2015 r. w wyniku wypracowanego zysku netto w kwocie 331 578 tys. zł.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 2 038 491 tys. zł i wzrosły o 382 752 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była sprzedaż towarów i materiałów. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 354 058 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego. Największe przychody ze sprzedaży w 2015 r. Spółka osiągnęła w segmencie sodowym, z którego przychody wyniosły 1 579 944 tys. zł, tj. 77,5% wszystkich przychodów. Drugim pod względem wielkości był segment organiczny z przychodami na poziomie 422 916 tys. zł, stanowiącymi 20,7% wszystkich przychodów.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej był koszt sprzedanych towarów i materiałów wynoszący w badanym okresie obrotowym 1 556 717 tys. zł, co stanowi 86,0% kosztów operacyjnych. Wartość sprzedanych towarów i materiałów w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosła o 248 632 tys. zł, co związane było głównie ze wzrostem przychodów ze sprzedaży zanotowanym w 2015 r.
- Koszty finansowe w 2015 r. wyniosły 346 437 tys. zł i wzrosły w stosunku do poprzedniego roku o 42.617 tys. zł, tj. o 14,0%. Wzrost kosztów finansowych wiązał się głównie z opłatami poniesionymi przez CIECH S.A. za wcześniejszy wykup dłużnych papierów wartościowych.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 16% i była wyższa o 10 punktów procentowych od uzyskanej w roku poprzednim. Wpływ na zmianę rentowności Spółki miał głównie wzrost przychodów ze sprzedaży, który był wyższy od wzrostu kosztu własnego sprzedaży.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności wyniosły na koniec badanego okresu odpowiednio 1,9 i 1,8 podczas gdy na koniec 2014 r. wyniosły odpowiednio 1,0 i 1,0.

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2015 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 3 lipca 2015 r.
- d. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- e. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- f. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia 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 zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

**CIECH S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**V. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wspólnej 62. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 21 marca 2016 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej CIECH S.A. z dnia 21 marca 2016 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 21 marca 2016 r.