



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CIECH S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Wspólnej 62, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane 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 Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z obowiązującymi przepisami. Zarząd Jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy 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 Grupę 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 prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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



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

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Piotr Wyszogrodzki'.

Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 21 marca 2016 r.

Grupa Kapitałowa CIECH S.A.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Raport z badania skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej

przygotowane przez Zarząd Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej CIECH S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Grupę Kapitałową CIECH S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa CIECH S.A.

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



**Raport z badania skonsolidowanego 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 13 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	7
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	12
V. Informacje i uwagi końcowe	13

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej CIECH S.A. („Grupa”) jest CIECH Spółka Akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 62.
- b. Akt założycielski Jednostki dominującej 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 Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011687.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 118-00-19-377. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 011179878.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej 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.
- e. Na 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu (*) akcjonariuszami Jednostki dominującej 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%
	52 699 909	263 499 545		100%

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

- f. W badanym okresie przedmiotem głównym działalności Grupy było:
- Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych i pozostałych półproduktów,
 - Produkcja pestycydów i pozostałych środków agrochemicznych,
 - Produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych,
 - Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
 - Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych,
 - Produkcja szkła gospodarczego,
 - Produkcja i obróbka pozostałego szkła, włączając szkło techniczne,
 - Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
 - Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
 - Transport drogowy towarów,
 - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
 - Działalność holdingów finansowych,
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej 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

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

h. W skład Grupy Kapitałowej CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
CIECH S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
CIECH FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	31 grudnia 2015 r.
CIECH R&D Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	31 grudnia 2015 r.
Ciech Nieruchomości S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	31 grudnia 2015 r.
CIECH Soda Romania S.A.	Zależna (98,74%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	31 grudnia 2015 r.
CIECH Trading S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Janikowskie Zakłady Sodowe JANIKOSODA S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	31 grudnia 2015 r.
CIECH Soda Polska S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

CIECH Cargo Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Cerium Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	30 września 2015 r. (*)
Cerium Sp. z o.o. SKA	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	30 września 2015 r. (*)
CIECH Cerium Sp. z o.o. SK	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
CIECH Vitrosilicon S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
CIECH Transclean Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	31 grudnia 2015 r.
CIECH Sarzyna S.A	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Verbis KAPPA Sp. z o. o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	31 grudnia 2015 r.
Algete Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	31 grudnia 2015 r.
CIECH Pianki Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

Ciech Group Financing AB	Zależna (100%)	Pełna	Öhrlings PricewaterhouseCoopers	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	31 grudnia 2015 r.
Verbis ETA Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone	31 grudnia 2015 r.
SDC GmbH	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
KWG GmbH	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Kavernengesellschaft Stassfurt GmbH	Stowarzyszona (50%)	Metoda praw własności	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.

(*) Dniem bilansowym spółek Cerium Sp. z o.o. SKA oraz Cerium Sp. z o.o. jest 30 września 2015 r. Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH spółki przygotowały dane finansowe na 31 grudnia 2015 r.

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

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- i. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:
- Dnia 11 marca 2015 r. spółka CIECH-Polsin Private Limited została wykreślona z rejestru przedsiębiorców. Likwidacja spółki nie miała istotnego wpływu na działalność Grupy Kapitałowej w 2015 r.
 - Dnia 16 lipca 2015 roku Jednostka dominująca została właścicielem 100% akcji jednostki zależnej CIECH Sarzyna S.A. na mocy uchwały w sprawie przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych stanowiących 0,363% kapitału zakładowego.
 - Dnia 4 września 2015 r. wyniku działań restrukturyzacyjnych Grupa zwiększyła zaangażowanie w spółkę CIECH Soda Romania z 93,76% do 98,74%.
 - W dniu 22 czerwca 2015 r. CIECH S.A. oraz inne spółki z Grupy CIECH zawiązały spółkę CIECH Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
- j. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego 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, biegłego rewidenta Grupy 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 jednostek wchodzących w skład Grupy 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)

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

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE 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. (%)
AKTYWA								
Aktywa trwałe	2 860 347	2 486 072	374 275	15%	73%	78%		
Aktywa obrotowe	1 049 926	719 625	330 301	46%	27%	22%		
Aktywa razem	3 910 273	3 205 697	704 576	22%	100,0	100,0		
PASYWA								
Kapitał własny jednostki dominującej	1 345 576	994 774	350 802	35%	34%	31%		
Udziały niedające kontroli	(4 072)	(9 300)	5 228	-56%	0%	0%		
Zobowiązania długoterminowe	1 802 311	1 471 544	330 767	22%	46%	46%		
Zobowiązania krótkoterminowe	766 458	748 679	17 779	2%	20%	23%		
Pasywa razem	3 910 273	3 205 697	704 576	22%	100,0	100,0		

SKONSOLIDOWANE 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	3 273 014	3 243 900	29 114	1%	100%	100%		
Koszt własny sprzedaży	(2 398 910)	(2 563 050)	164 140	-6%	73%	79%		
Zysk ze sprzedaży	874 104	680 850	193 254	28%	27%	21%		
Zysk netto z działalności kontynuowanej	346 005	133 782	212 223	159%	11%	4%		
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	32 571	(32 571)	-100%	0%	1%		
Zysk netto za okres	346 005	166 353	179 652	108%	11%	5%		

SKONSOLIDOWANE 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 za okres	346 005	166 353	179 652	108%	11%	5%		
Inne całkowite dochody netto	9 433	8 902	531	6%	0%	0%		
Całkowite dochody netto	355 438	175 255	180 183	103%	11%	5%		

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, 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	29 dni	34 dni	42 dni
- szybkość obrotu zapasów	52 dni	42 dni	38 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	11%	4%	1 %
- rentowność sprzedaży brutto	16%	10%	6 %
- ogólna rentowność kapitału	30%	14%	4 %
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	66%	69%	72 %
- szybkość obrotu zobowiązań	46 dni	47 dni	54 dni
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,4	1,0	1,3
- wskaźnik płynności II	1,0	0,6	1,0

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane 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.: deflacja: -1,0%).

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

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 3.910.273 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 704.576 tys. zł, tj. o 22%. Wzrost ten został sfinansowany głównie wzrostem zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów bankowych i pożyczek o kwotę 318.320 tys. zł oraz wygenerowanym zyskiem netto w kwocie 346.005 tys. zł.
- Saldo rzeczowych aktywów trwałych netto na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 2.305.005 tys. zł i obejmowało głównie urządzenia techniczne i maszyny o wartości 1.279.964 tys. zł, budynki i budowle o wartości 511.269 tys. zł oraz środki trwałe w budowie o wartości 387.540 tys. zł. Wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych netto w porównaniu do roku ubiegłego o 268.267 tys. zł tj. o 13% wiązał się głównie z realizowanym przez spółkę CIECH Soda Polska S.A. projektem SODA 200+ mającym na celu zwiększenie mocy produkcyjnych.
- Saldo wartości niematerialnych i prawnych netto na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 140.875 tys. zł i wzrosło w porównaniu do roku ubiegłego o 24.359 tys. zł tj. o 21 %. Wzrost ten wiązał się głównie z zakupem przez spółkę CIECH Soda Polska S.A. praw do emisji gazów cieplarnianych.
- 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 318.320 tys. zł, tj. o 27% 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 Grupa CIECH 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).
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia spadła z 69% na koniec roku ubiegłego do 66% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 47 dni do 46 dni. Główną przyczyną zmian w zakresie stopy zadłużenia był wyższy poziom kapitału własnego, który wzrósł w 2015 r. w wyniku wypracowanego zysku netto w kwocie 346 005 tys. zł.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 3.273.014 tys. zł i wzrosły o 29.114 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym była produkcja i sprzedaż wyrobów chemicznych. Na działalności tej Grupa zanotowała wzrost o 262.527 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego. Największe przychody ze sprzedaży w 2015 r. Grupa osiągnęła w segmencie sodowym, z którego przychody wyniosły 2.241.228 tys. zł, tj. 68% wszystkich przychodów. Drugim pod względem wielkości był segment organiczny z przychodami na poziomie 769.877 tys. zł, stanowiącymi 24% wszystkich przychodów.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej był koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług wynoszący w badanym okresie obrotowym 2.239.940 tys. zł, co stanowi 79% kosztów operacyjnych. Koszty te wzrosły w porównaniu z poprzednim rokiem o 68.690 tys. zł, co związane było głównie ze wzrostem przychodów ze sprzedaży zanotowanym w 2015 r.
- Koszty finansowe w 2015 r. wyniosły 219.003 tys. zł i wzrosły w stosunku do poprzedniego roku o 67.639 tys. zł, tj. o 45%. Wzrost kosztów finansowych wiązał się głównie z opłatami poniesionymi przez CIECH S.A. za wcześniejszy wykup dłużnych papierów wartościowych.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 11% i była wyższa o 7 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 Grupy. Wskaźniki płynności wyniosły na koniec badanego okresu odpowiednio 1,4 i 1,0, podczas gdy na koniec 2014 r. wyniosły odpowiednio 1,0 i 0,6.

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

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz 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. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- d. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- f. Skutki likwidacji jednostek podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- h. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 30 czerwca 2015 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 3 lipca 2015 r.
- i. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- j. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy 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 przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa CIECH S.A.
Raport z badania skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CIECH S.A., w której jednostką dominującą jest CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wspólnej 62. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 21 marca 2016 r.

Raport powinien być odczytany 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego 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

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 21 marca 2016 r.