



[www.ciechgroup.com](http://www.ciechgroup.com)

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT  
GRUPY CIECH ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU**

Warszawa, 30.08.2016

## Grupa CIECH – wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016	6 miesięcy zakończonych 30.06.2015	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016	6 miesięcy zakończonych 30.06.2015
Przychody netto ze sprzedaży	1 693 596	1 658 124	386 622	401 085
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	344 411	240 784	78 624	58 243
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	334 356	178 746	76 328	43 237
Zysk/(strata) netto za okres	264 317	138 783	60 339	33 570
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	263 993	138 457	60 265	33 491
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	324	326	74	79
Inne całkowite dochody netto	(29 420)	11 163	(6 716)	2 700
Całkowite dochody ogółem	234 897	149 946	53 623	36 271
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	361 582	202 708	82 544	49 033
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(231 049)	(200 411)	(52 745)	(48 478)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(3 060)	1 255	(699)	304
Przepływy pieniężne netto razem	127 473	3 552	29 100	859
	stan na dzień 30.06.2016	stan na dzień 31.12.2015	stan na dzień 30.06.2016	stan na dzień 31.12.2015
Aktywa razem	4 212 797	3 910 273	951 937	917 581
Zobowiązania długoterminowe	1 891 262	1 802 311	427 356	422 929
Zobowiązania krótkoterminowe	895 329	766 458	202 311	179 856
Kapitał własny razem	1 426 206	1 341 504	322 270	314 796
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 429 804	1 345 576	323 083	315 752
Udziały niekontrolujące	(3 598)	(4 072)	(813)	(956)
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	64 990	67 491
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,01	2,63	1,14	0,64

## CIECH S.A. – wybrane jednostkowe dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016	6 miesięcy zakończonych 30.06.2015	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016	6 miesięcy zakończonych 30.06.2015
Przychody netto ze sprzedaży	1 073 357	1 000 532	245 031	242 019
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	155 311	141 745	35 455	34 287
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	259 205	247 021	59 172	59 752
Zysk/(strata) netto za okres	241 955	225 660	55 235	54 585
Inne całkowite dochody netto	(3 048)	2 629	(696)	636
Całkowite dochody ogółem	238 907	228 289	54 539	55 221
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	234 578	94 956	53 550	22 969
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(176 960)	(121 540)	(40 397)	(29 399)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	29 216	40 925	6 670	9 899
Przepływy pieniężne netto razem	86 834	14 341	19 823	3 469
	stan na dzień 30.06.2016	stan na dzień 31.12.2015	stan na dzień 30.06.2016	stan na dzień 31.12.2015
Aktywa razem	3 700 364	3 227 761	836 146	757 424
Zobowiązania długoterminowe	1 613 212	1 537 113	364 527	360 698
Zobowiązania krótkoterminowe	701 217	393 425	158 449	92 321
Kapitał własny	1 385 935	1 297 223	313 170	304 405
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	64 990	67 491

Powyższe wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono stosując średni kurs określony przez Narodowy Bank Polski na dzień kończący okres sprawozdawczy,
- pozycje sprawozdania z zysków lub strat, sprawozdania z innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego okresu sprawozdawczego

na dzień 30.06.2016	na dzień 31.12.2015	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2016	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2015
1 EUR = 4,4255 PLN	1 EUR = 4,2615 PLN	1 EUR = 4,3805 PLN	1 EUR = 4,1341 PLN

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ</b> .....	<b>6</b>
	Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Zysków lub Strat Grupy CIECH .....	6
	Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów Grupy CIECH .....	7
	Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy CIECH .....	8
	Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy CIECH .....	9
	Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym Grupy CIECH .....	10
<b>II.</b>	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH</b> .....	<b>11</b>
	1. Podstawa sporządzenia Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy CIECH .....	11
	2. Przyjęte zasady rachunkowości .....	11
	3. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń .....	12
	4. Sezonowość i cykliczność działalności Grupy CIECH .....	12
	5. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności .....	12
	6. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	16
	7. Podatek odroczoney .....	18
	8. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych .....	19
	9. Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	20
	10. Informacje dotyczące umów kredytowych, w tym o niedotrzymaniu terminów spłaty długów lub jakimkolwiek naruszeniu warunków umowy dotyczącej długu .....	20
	11. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązаныmi .....	20
	12. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w Grupie CIECH .....	21
	13. Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia .....	21
	14. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	22
	15. Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym .....	22
<b>III.</b>	<b>PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ</b> .....	<b>24</b>
	Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Zysków lub Strat CIECH S.A. ....	24
	Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów CIECH S.A. ....	25
	Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej CIECH S.A. ....	26
	Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych CIECH S.A. ....	27
	Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie ze zmian w Kapitale Własnym CIECH S.A. ....	28
<b>IV.</b>	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A.</b> .....	<b>29</b>
	1. Podstawa sporządzenia Półrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego CIECH S.A. ....	29
	2. Przyjęte zasady rachunkowości .....	29
	3. Waluta funkcjonalna oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń .....	30
	4. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A. ....	30
	5. Informacje finansowe w podziale na segmenty działalności .....	30
	6. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	32
	7. Podatek odroczoney .....	34
	8. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych .....	34
	9. Informacja o nabyciu i zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz poczynionych zobowiązaniach na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	34
	10. Informacje dotyczące umów kredytowych, w tym o niedotrzymaniu terminów spłaty długów lub jakimkolwiek naruszeniu warunków umowy dotyczącej długu .....	34
	11. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązаныmi .....	35
	12. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w CIECH S.A. ....	35
	13. Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia .....	35
	14. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	36
	15. Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym .....	36
<b>V.</b>	<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH</b> .....	<b>38</b>
	1. Opis organizacji Grupy CIECH .....	38
	2. Informacja o jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją oraz o jednostkach stowarzyszonych .....	40
	3. Istotne skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy CIECH w ciągu pierwszego półrocza 2016 roku .....	40
	4. Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w ciągu pierwszego półrocza 2016 roku i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania .....	41
	5. Komentarz do wyników finansowych osiągniętych w okresie od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki .....	42
	5.1 Podstawowe dane finansowe .....	42
	5.2 Przychody ze sprzedaży .....	44
	5.3 Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny .....	45
	5.4 Działalność finansowa oraz wynik netto .....	46
	5.5 Aktywa .....	46
	5.6 Zobowiązania .....	47
	5.7 Przepływy pieniężne .....	47
	5.8 Informacja o sytuacji finansowej Grupy CIECH .....	47
	6. Istotne czynniki ryzyka .....	50
	7. Realizacja wcześniej publikowanej prognozy wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych .....	52
	8. Czynniki wywierające wpływ na wyniki Grupy CIECH, ze szczególnym uwzględnieniem najbliższego półrocza .....	53
	9. Akcjonariusze CIECH S.A. posiadający co najmniej 5% akcji/głosów na WZ .....	54
	10. Zmiany w stanie akcji CIECH S.A. posiadanych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej .....	55
	11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	55
	11.1 Istotne zobowiązania sporne Grupy CIECH .....	55
	11.2 Istotne wierzytelności sporne Grupy CIECH .....	55
	12. Udzielone przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzielone gwarancje .....	56
	13. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	56
<b>VI.</b>	<b>ZATWIERDZENIE ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO GRUPY CIECH</b> .....	<b>57</b>

**PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

I. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Zysków lub Strat Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015*	01.04-30.06.2016	01.04-30.06.2015*
			<i>Dane nieaudytowane</i>	
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 693 596</b>	<b>1 658 124</b>	<b>867 127</b>	<b>840 765</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 182 568)	(1 221 620)	(599 647)	(617 833)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>511 028</b>	<b>436 504</b>	<b>267 480</b>	<b>222 932</b>
Pozostałe przychody operacyjne	44 703	22 282	32 677	9 462
Koszty sprzedaży	(111 632)	(100 161)	(59 056)	(57 087)
Koszty ogólnego zarządu	(80 057)	(68 855)	(42 078)	(34 037)
Pozostałe koszty operacyjne	(19 631)	(48 986)	(5 065)	(17 618)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>344 411</b>	<b>240 784</b>	<b>193 958</b>	<b>123 652</b>
Przychody finansowe	11 923	2 476	10 435	1 443
Koszty finansowe	(22 447)	(64 696)	(2 265)	(16 232)
<b>Przychody / koszty finansowe netto</b>	<b>(10 524)</b>	<b>(62 220)</b>	<b>8 170</b>	<b>(14 789)</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	469	182	86	78
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>334 356</b>	<b>178 746</b>	<b>202 214</b>	<b>108 941</b>
Podatek dochodowy	(70 039)	(39 963)	(40 135)	(23 381)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>264 317</b>	<b>138 783</b>	<b>162 079</b>	<b>85 560</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
<b>Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej</b>	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>264 317</b>	<b>138 783</b>	<b>162 079</b>	<b>85 560</b>
w tym:				
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	263 993	138 457	161 925	86 248
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	324	326	154	(688)
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>				
Podstawowy	5,01	2,63	3,07	1,64
Rozwodniony	5,01	2,63	3,07	1,64
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:</b>				
Podstawowy	5,01	2,63	3,07	1,64
Rozwodniony	5,01	2,63	3,07	1,64

\*Dane przekształcone, szczegółowy opis zmian znajduje się w punkcie II.2.

Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat Grupy CIECH należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Innych Całkowitych Dochodów Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015	01.04-30.06.2016	01.04-30.06.2015
			<i>Dane nieaudytowane</i>	
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>264 317</b>	<b>138 783</b>	<b>162 079</b>	<b>85 560</b>
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>264 317</b>	<b>138 783</b>	<b>162 079</b>	<b>85 560</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>(40 452)</b>	<b>14 940</b>	<b>(41 888)</b>	<b>(24 281)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	6 185	(2 211)	4 630	(1 789)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(46 637)	17 165	(46 518)	(22 484)
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	-	(14)	-	(8)
<b>Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>11 032</b>	<b>(3 777)</b>	<b>10 918</b>	<b>5 073</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	11 032	(3 777)	10 918	5 073
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(29 420)</b>	<b>11 163</b>	<b>(30 970)</b>	<b>(19 208)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>234 897</b>	<b>149 946</b>	<b>131 109</b>	<b>66 352</b>
<b>Całkowite dochody, w tym przypadające:</b>	<b>234 897</b>	<b>149 946</b>	<b>131 109</b>	<b>66 352</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	234 423	148 814	130 909	67 345
Udziałom niekontrolującym	474	1 132	200	(993)

Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów Grupy CIECH należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 479 935	2 305 005
Prawo wieczystego użytkowania	30 836	31 409
Wartości niematerialne, w tym:	124 843	140 875
- <i>wartość firmy</i>	64 197	62 378
Nieruchomości inwestycyjne	49 292	34 308
Należności długoterminowe	97 704	89 612
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	5 581	4 918
Pozostałe inwestycje długoterminowe	61 055	40 471
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	191 775	213 749
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>3 041 021</b>	<b>2 860 347</b>
Zapasy	280 306	293 631
Inwestycje krótkoterminowe	51 016	50 781
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 911	29 544
Należności handlowe i pozostałe	500 420	469 652
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	329 740	202 935
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 383	3 383
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 171 776</b>	<b>1 049 926</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 212 797</b>	<b>3 910 273</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(53 779)	(16 004)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	434	434
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(44 887)	(53 092)
Zyski zatrzymane	691 055	577 257
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>1 429 804</b>	<b>1 345 576</b>
Udziały niekontrolujące	(3 598)	(4 072)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 426 206</b>	<b>1 341 504</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 504 478	1 494 775
Zobowiązania z tytułu leasingu	21 318	21 884
Inne zobowiązania długoterminowe	181 442	113 485
Świadczenia pracownicze	12 748	12 829
Rezerwy (pozostałe długoterminowe)	77 318	74 704
Rezerwa na podatek odroczonego	93 958	84 634
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 891 262</b>	<b>1 802 311</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	23 073	19 809
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 151	4 999
Zobowiązania handlowe i pozostałe	722 782	585 935
Zobowiązania z faktoringu odwrotnego	13 645	18 998
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	53 993	55 020
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	856	1 603
Pozostałe rezerwy	77 829	80 094
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>895 329</b>	<b>766 458</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 786 591</b>	<b>2 568 769</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 212 797</b>	<b>3 910 273</b>

Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy CIECH należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-30.06.2016</b>	<b>01.01-30.06.2015*</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>264 317</b>	<b>138 783</b>
Korekty		
Amortyzacja	109 344	110 457
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(16)	(30)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(7 258)	8 775
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	(14 984)	6 347
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(32)	2 845
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1 584)	(477)
Dywidendy i odsetki	11 059	50 539
Podatek dochodowy naliczony	70 039	39 963
(Zyski) / straty z rozliczenia umów o usługę budowlaną (kawerny)	(2 598)	(3 163)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	(469)	(182)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	876	4 418
Nieefektywna część rachunkowości zabezpieczeń	(1 273)	-
Inne korekty	(1 970)	(7 558)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>425 451</b>	<b>350 717</b>
Zmiana stanu należności	(22 836)	(84 607)
Zmiana stanu zapasów	15 079	(4 786)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(9 664)	(40 577)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(4 559)	29 618
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>403 471</b>	<b>250 365</b>
Odsetki zapłacone	(26 367)	(51 277)
Przepływy z umów o usługę budowlaną (kawerny)	(1 717)	(2 175)
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	(13 805)	5 795
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>361 582</b>	<b>202 708</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>20 318</b>	<b>7 678</b>
Zbycie spółki zależnej	2 931	-
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 657	890
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	-	310
Dywidendy otrzymane	743	233
Odsetki otrzymane	2 348	1 344
Otrzymane dotacje	11 639	4 901
<b>Wydatki</b>	<b>(251 367)</b>	<b>(208 089)</b>
Wypływ środków pieniężnych w wyniku utraty kontroli nad spółkami zależnymi**	-	(3 390)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(247 120)	(200 445)
Wydatki na rozwój	(4 144)	(4 248)
Inne wydatki inwestycyjne	(103)	(6)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(231 049)</b>	<b>(200 411)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>53 003</b>
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	50 171
Inne wpływy finansowe	-	2 832
<b>Wydatki</b>	<b>(3 060)</b>	<b>(51 748)</b>
Zwrot wkładów "cichych wspólników"	-	(49 609)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 060)	(2 124)
Inne wydatki finansowe	-	(15)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(3 060)</b>	<b>1 255</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>127 473</b>	<b>3 552</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>202 935</b>	<b>49 162</b>
<i>Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych</i>	<i>(668)</i>	<i>(26)</i>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>329 740</b>	<b>52 688</b>

\* Dane przekształcone, szczegółowy opis zmian znajduje się w punkcie II.2.

\*\* W pozycji tej wykazano 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.

Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy CIECH należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

w tysiącach złotych	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej						Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą				
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(16 004)</b>	<b>434</b>	<b>78 521</b>	<b>(53 092)</b>	<b>577 257</b>	<b>1 345 576</b>	<b>(4 072)</b>	<b>1 341 504</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(150 195)</b>	<b>(150 195)</b>	-	<b>(150 195)</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)	-	(150 195)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>(37 775)</b>	-	-	<b>8 205</b>	<b>263 993</b>	<b>234 423</b>	<b>474</b>	<b>234 897</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	-	263 993	263 993	324	264 317
Inne całkowite dochody	-	-	(37 775)	-	-	8 205	-	(29 570)	150	(29 420)
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2016:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(53 779)</b>	<b>434</b>	<b>78 521</b>	<b>(44 887)</b>	<b>691 055</b>	<b>1 429 804</b>	<b>(3 598)</b>	<b>1 426 206</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(28 254)</b>	<b>(114)</b>	<b>78 521</b>	<b>(47 716)</b>	<b>233 877</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>(387)</b>	<b>(418)</b>
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	-	(1 508)	1 477	(31)	(387)	(418)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>13 904</b>	-	-	<b>(3 533)</b>	<b>138 443</b>	<b>148 814</b>	<b>1 132</b>	<b>149 946</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	-	138 457	138 457	326	138 783
Inne całkowite dochody	-	-	13 904	-	-	(3 533)	(14)	10 357	806	11 163
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2015:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(14 350)</b>	<b>(114)</b>	<b>78 521</b>	<b>(52 757)</b>	<b>373 797</b>	<b>1 143 557</b>	<b>(8 555)</b>	<b>1 135 002</b>

Skrócone Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy CIECH należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## II. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH

### 1. Podstawa sporządzenia Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy CIECH

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku). Prezentowane sprawozdanie przedstawia sytuację finansową Grupy CIECH na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku oraz w dniu 30 czerwca 2015 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. w dniu 30 sierpnia 2016 roku.

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej CIECH S.A. oraz jej jednostek zależnych, a także udziały w jednostkach stowarzyszonych.

Prezentowane półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy CIECH w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez Grupę.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy CIECH oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie Zarządu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i przyszłym, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach II.6, II.7, II.8 i II.13 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie śródrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144 rejestru.

### 2. Przyjęte zasady rachunkowości

Przyjęte w Grupie CIECH zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2015 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 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 prezentowanych danych porównywalnych, poza zmianą polegającą na ujednoczeniu prezentacji kosztu własnego usług wspólnych świadczonych w ramach Grupy (reklasyfikacja w sprawozdaniu z zysków lub strat pomiędzy kosztem własnym sprzedaży, a kosztami ogólnego zarządu i kosztami sprzedaży). Dodatkowo wprowadzono zmianę prezentacji dotacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych – dotychczas wykazywane były jako wpływy z działalności finansowej, obecnie są prezentowane jako działalność inwestycyjna.

Grupa CIECH zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do dnia zatwierdzenia 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 Raportu Roczno-Grupy CIECH za 2015 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2016 roku. Grupa przewiduje, że zmiany w MSSF,

które weszły w życie pomiędzy datą publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok, a datą publikacji niniejszego Raportu nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

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

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej CIECH S.A. oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich (tys. zł), o ile nie jest to wskazane inaczej.

Dla istotnych zagranicznych podmiotów zależnych walutami funkcjonalnymi są odpowiednio: Grupa SDC oraz Ciech Group Financing AB – EUR, CIECH Soda Romania S.A. – RON. Na potrzeby przeliczenia na PLN dla celów konsolidacji zastosowano następujące kursy walut obcych ustalone na podstawie notowań ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski („NBP”):

Średni kurs NBP na dzień	30.06.2016 <sup>1</sup>	31.12.2015 <sup>2</sup>
EUR	4,4255	4,2615
RON	0,9795	0,9421
Średni kurs NBP za okres sprawozdawczy	6 miesięcy zakończone 30.06.2016 <sup>3</sup>	6 miesięcy zakończone 30.06.2015 <sup>4</sup>
EUR	4,3805	4,1341
RON	0,9741	0,9312

<sup>1</sup> Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 30 czerwca 2016 roku.

<sup>2</sup> Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 grudnia 2015 roku.

<sup>3</sup> Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku.

<sup>4</sup> Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku.

### 4. Sezonowość i cykliczność działalności Grupy CIECH

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży Grupy CIECH. Produkty o wpływie sezonowości to środki ochrony roślin. Większość preparatów środków ochrony roślin jest zużywana w pierwszej połowie roku w okresie silnego wzrostu roślin, niemniej jednak z uwagi na rozwój gamy produktów oraz stosowane formy sprzedaży przedsezonowej, wpływ sezonowości na wyniki Grupy staje się coraz mniejszy. 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.

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

W Grupie CIECH segmenty operacyjne zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących elementów składowych Grupy, podlegających regularnemu przeglądowi przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych celem alokacji zasobów na poszczególne segmenty oraz oceny osiągniętych przez nie wyników. Do poszczególnych segmentów operacyjnych może być także zaliczana sprzedaż produktów i towarów stanowiących kluczowy asortyment innych segmentów. Wartości te nie są jednak istotne z punktu widzenia raportowania kontrolingowego poszczególnych segmentów. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi z wyjątkiem odsetek od należności i zobowiązań handlowych) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie są one alokowane do poszczególnych segmentów. Wyniki segmentów operacyjnych oceniane są przez Zarząd CIECH S.A. na podstawie poziomu przychodów ze sprzedaży, zysku na działalności operacyjnej, poziomu EBITDA oraz poziomu EBITDA znormalizowana. Poziom EBITDA i EBITDA znormalizowana nie są zdefiniowane przez MSSF i mogą być wyliczane inaczej przez inne podmioty. Poniżej przedstawiono uzgodnienie i definicje, jakie stosuje Grupa CIECH przy ustalaniu tych mierników.

w tysiącach złotych	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015
Wynik netto na działalności kontynuowanej	264 317	138 783
Podatek dochodowy	70 039	39 963
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(469)	(182)
Koszty finansowe	22 447	64 696
Przychody finansowe	(11 923)	(2 476)
Amortyzacja	109 344	110 457
<b>EBITDA</b>	<b>453 755</b>	<b>351 241</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-30.06.2016</b>	<b>01.01-30.06.2015</b>
<b>EBITDA</b>	453 755	351 241
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(19 708)	29 364
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości (a)	(16)	170
Pozycje gotówkowe (b)	(2 836)	3 114
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości) (c)	(16 856)	26 080
<b>EBITDA znormalizowana</b>	<b>434 047</b>	<b>380 605</b>

*(a) Odpisy z tytułu utraty wartości związane są z utworzeniem / rozwiązaniem odpisów aktualizujących wartość aktywów.*

*(b) Pozycje gotówkowe zawierają m.in. zysk/stratę ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozycje pozostałe (w tym koszty związane z zaniechaną działalnością, otrzymane lub zapłacone kary i odszkodowania).*

*(c) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej, koszty likwidacji zapasów i rzeczowych aktywów trwałych, koszty wstrzymanych inwestycji, rezerwy środowiskowe, rezerwy na zobowiązania i odszkodowania, koszty niewykorzystania mocy produkcyjnych oraz inne pozycje (włączając w to koszty nadzwyczajne oraz inne rezerwy).*

Dodatkowe informacje dotyczące normalizacji zostały zaprezentowane pod tabelami przedstawiającymi skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat w podziale na segmenty operacyjne.

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

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2016 w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	1 190 800	384 278	73 475	7 285	37 758	-	-	1 693 596
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	12 619	2 797	3	56 030	26 777	-	(98 226)	-
<b>Przychody razem</b>	<b>1 203 419</b>	<b>387 075</b>	<b>73 478</b>	<b>63 315</b>	<b>64 535</b>	-	<b>(98 226)</b>	<b>1 693 596</b>
Koszt własny sprzedaży	(778 419)	(317 308)	(54 658)	(57 360)	(49 067)	-	74 244	(1 182 568)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>425 000</b>	<b>69 767</b>	<b>18 820</b>	<b>5 955</b>	<b>15 468</b>	-	<b>(23 982)</b>	<b>511 028</b>
Koszty sprzedaży	(99 062)	(31 547)	(9 497)	(76)	(4 133)	(4 994)	37 677	(111 632)
Koszty ogólnego zarządu	(27 051)	(11 060)	(2 595)	(2 565)	(2 277)	(19 672)	(14 837)	(80 057)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(571)	(3 083)	(40)	16	(7)	-	-	(3 685)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	14 065	(3 030)	10	2 534	15 269	-	(91)	28 757
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>312 381</b>	<b>21 047</b>	<b>6 698</b>	<b>5 864</b>	<b>24 320</b>	<b>(24 666)</b>	<b>(1 233)</b>	<b>344 411</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(4 775)	(9 488)	240	(203)	1 459	-	-	(12 767)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(16 461)	-	(16 461)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	18 704	-	18 704
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	469	-	-	-	-	-	-	469
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>308 075</b>	<b>11 559</b>	<b>6 938</b>	<b>5 661</b>	<b>25 779</b>	<b>(22 423)</b>	<b>(1 233)</b>	<b>334 356</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(70 039)
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>264 317</b>
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/ (strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>264 317</b>
Amortyzacja	80 863	15 390	7 666	2 969	182	2 274	-	109 344
EBITDA	393 244	36 437	14 364	8 833	24 502	(22 392)	(1 233)	453 755
<i>EBITDA znormalizowana*</i>	390 703	36 053	14 361	6 866	9 646	(22 392)	(1 190)	434 047

\*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się w dniu 30 czerwca 2016 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: 14,9 mln zł; zmianę stanu rezerw: 3,2 mln zł; wynik na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych: 2,4 mln zł; pozostałe: -0,8 mln zł.

SEGMENTY OPERACYJNE* 01.01.-30.06.2015 w tysiącach złotych	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	1 078 476	431 919	86 370	6 335	55 024	-	-	1 658 124
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	13 618	1 318	10	56 042	17 776	-	(88 764)	-
<b>Przychody razem</b>	<b>1 092 094</b>	<b>433 237</b>	<b>86 380</b>	<b>62 377</b>	<b>72 800</b>	-	<b>(88 764)</b>	<b>1 658 124</b>
Koszt własny sprzedaży	(752 942)	(360 749)	(63 632)	(54 538)	(60 186)	-	70 427	(1 221 620)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>339 152</b>	<b>72 488</b>	<b>22 748</b>	<b>7 839</b>	<b>12 614</b>	-	<b>(18 337)</b>	<b>436 504</b>
Koszty sprzedaży	(83 189)	(28 068)	(10 248)	-	(4 167)	(4 080)	29 591	(100 161)
Koszty ogólnego zarządu	(23 050)	(9 913)	(2 870)	(2 792)	(2 200)	(16 805)	(11 225)	(68 855)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(30)	1 885	66	11	77	-	-	2 009
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(14 403)	(2 578)	817	343	(7 419)	(3 794)	(1 679)	(28 713)
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>218 480</b>	<b>33 814</b>	<b>10 513</b>	<b>5 401</b>	<b>(1 095)</b>	<b>(24 679)</b>	<b>(1 650)</b>	<b>240 784</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(5 081)	(2 141)	67	(168)	(700)	-	(1 489)	(9 512)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(49 451)	-	(49 451)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(3 257)	-	(3 257)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	182	-	-	-	-	-	-	182
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>213 581</b>	<b>31 673</b>	<b>10 580</b>	<b>5 233</b>	<b>(1 795)</b>	<b>(77 387)</b>	<b>(3 139)</b>	<b>178 746</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(39 963)
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138 783</b>
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/ (strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138 783</b>
Amortyzacja	80 199	17 348	7 496	3 080	184	2 150	-	110 457
EBITDA	298 679	51 162	18 009	8 481	(911)	(22 529)	(1 650)	351 241
<i>EBITDA znormalizowana**</i>	<i>315 868</i>	<i>50 568</i>	<i>17 900</i>	<i>8 145</i>	<i>6 926</i>	<i>(18 737)</i>	<i>(65)</i>	<i>380 605</i>

\*Dane przekształcone, szczegółowy opis zmian znajduje się w punkcie II.2.

\*\*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się w dniu 30 czerwca 2015 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: zmianę stanu rezerw: -18,9 mln zł, wycenę nieruchomości inwestycyjnych: -6,3 mln zł, wynik na likwidacji spółki CIECH Polsin Pte. Ltd.: -2,8 mln zł, pozostałe: -1,4 mln zł.

## Grupa CIECH - AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

<i>w tysiącach złotych</i>	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Segment Sodowy	2 422 747	2 287 896	179 268	180 843
Segment Organiczny	542 249	537 571	86 108	77 103
Segment Krzemiany i Szkło	171 404	129 063	15 409	14 873
Segment Transportowy	58 769	65 431	9 992	11 620
Pozostała działalność	29 693	25 128	17 339	20 685
Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	1 020 254	901 332	2 505 561	2 295 437
Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	(32 319)	(36 148)	(27 086)	(31 792)
<b>RAZEM</b>	<b>4 212 797</b>	<b>3 910 273</b>	<b>2 786 591</b>	<b>2 568 769</b>

## Grupa CIECH - INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

<i>w tysiącach złotych</i>	AKTYWA		Przychody netto ze sprzedaży	
	30.06.2016	31.12.2015	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015
Polska	2 865 095	2 641 477	635 429	661 865
Unia Europejska (poza Polską)	1 252 408	1 191 991	815 001	805 413
Pozostała Europa	53 035	44 621	118 667	106 221
Afryka	7 123	8 628	38 474	12 185
Azja	34 442	22 596	75 740	60 115
Pozostałe regiony	694	960	10 285	12 325
<b>RAZEM</b>	<b>4 212 797</b>	<b>3 910 273</b>	<b>1 693 596</b>	<b>1 658 124</b>

## 6. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów

W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku oraz w II kwartale 2016 roku, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH ujęte zostały następujące zmiany rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów.

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie (wypłata świadczeń) i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<i>w tysiącach złotych</i>					
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Długoterminowe	12 829	113	(444)	250	12 748
Krótkoterminowe	1 603	252	(488)	(511)	856
<b>01.01.-30.06.2015</b>					
Długoterminowe	12 720	388	(122)	(26)	12 960
Krótkoterminowe	963	439	(488)	71	985
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Długoterminowe	12 565	87	(114)	210	12 748
Krótkoterminowe	1 260	117	(477)	(44)	856
<b>01.04.-30.06.2015</b>					
Długoterminowe	12 784	153	(147)	170	12 960
Krótkoterminowe	808	311	(463)	329	985

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie (wypłata świadczeń) i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<i>w tysiącach złotych</i>					
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 157	-	-	2 614	70 771
<b>RAZEM</b>	<b>74 704</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 614</b>	<b>77 318</b>
<b>01.01.-30.06.2015</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 789	-	(242)	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 455	-	-	(287)	68 168
<b>RAZEM</b>	<b>75 244</b>	<b>-</b>	<b>(242)</b>	<b>(287)</b>	<b>74 715</b>



ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie (wypłata świadczeń) i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<i>w tysiącach złotych</i>					
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 481	-	-	2 290	70 771
<b>RAZEM</b>	<b>75 028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 290</b>	<b>77 318</b>
<b>01.04.-30.06.2015</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 789	-	(242)	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	71 667	(5 468)	-	1 969	68 168
<b>RAZEM</b>	<b>78 456</b>	<b>(5 468)</b>	<b>(242)</b>	<b>1 969</b>	<b>74 715</b>

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie (wypłata świadczeń) i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<i>w tysiącach złotych</i>					
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	8 368	580	-	45	8 993
Rezerwa na zobowiązania	37 020	135	(6 170)	3 935	34 920
Rezerwa na ochronę środowiska	2 236	-	(1 083)	-	1 153
Rezerwa na przewidywane straty	30 887	-	-	435	31 322
Inne rezerwy	1 585	1 714	(1 896)	38	1 441
<b>RAZEM</b>	<b>80 096</b>	<b>2 429</b>	<b>(9 149)</b>	<b>4 453</b>	<b>77 829</b>
<b>01.01.-30.06.2015</b>					
Rezerwa na odszkodowania	5 749	57	(68)	-	5 738
Rezerwa na zobowiązania	33 612	18 179	(1 058)	12 030	62 763
Rezerwa na ochronę środowiska	2 205	-	(546)	-	1 659
Rezerwa na przewidywane straty	19 363	3 994	(8)	58	23 407
Inne rezerwy	439	2 164	(903)	(730)	970
<b>RAZEM</b>	<b>61 368</b>	<b>24 394</b>	<b>(2 583)</b>	<b>11 358</b>	<b>94 537</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	8 595	380	-	18	8 993
Rezerwa na zobowiązania	36 628	(1 350)	(3 997)	3 639	34 920
Rezerwa na ochronę środowiska	2 022	-	(869)	-	1 153
Rezerwa na przewidywane straty	33 711	(2 853)	-	464	31 322
Inne rezerwy	1 998	478	(1 062)	27	1 441
<b>RAZEM</b>	<b>82 954</b>	<b>(3 345)</b>	<b>(5 928)</b>	<b>4 148</b>	<b>77 829</b>
<b>01.04.-30.06.2015</b>					
Rezerwa na odszkodowania	5 749	57	(68)	-	5 738
Rezerwa na zobowiązania	35 145	15 795	(984)	12 807	62 763
Rezerwa na ochronę środowiska	1 942	-	(283)	-	1 659
Rezerwa na przewidywane straty	19 358	3 994	(3)	58	23 407
Inne rezerwy	7	1 712	(451)	(298)	970
<b>RAZEM</b>	<b>62 201</b>	<b>21 558</b>	<b>(1 789)</b>	<b>12 567</b>	<b>94 537</b>

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie (wypłata świadczeń) i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<i>w tysiącach złotych</i>					
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 021	-	-	37	6 058
Wartości niematerialne, w tym:	456 422	-	-	16 965	473 387
<i>Wartość firmy</i>	412 974	-	-	15 386	428 360
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	38 215	1 311	(3 273)	320	36 573
Inwestycje krótkoterminowe	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	44 826	5 110	(2 173)	2 539	50 302
<b>RAZEM</b>	<b>571 428</b>	<b>6 421</b>	<b>(5 446)</b>	<b>19 861</b>	<b>592 264</b>

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie (wypłata świadczeń) i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<i>w tysiącach złotych</i>					
<b>01.01.-30.06.2015</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 262	-	-	(18)	6 244
Wartości niematerialne, w tym:	457 191	-	-	5 767	462 958
<i>Wartość firmy</i>	413 735	-	-	(6 419)	407 316
Długoterminowe aktywa finansowe	23 131	-	(3 299)	-	19 832
Zapasy	44 393	1 264	(9 094)	(138)	36 425
Inwestycje krótkoterminowe	6 807	-	-	-	6 807
Należności handlowe i pozostałe	51 620	643	(5 510)	(899)	45 854
<b>RAZEM</b>	<b>589 404</b>	<b>1 907</b>	<b>(17 903)</b>	<b>4 712</b>	<b>578 120</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 035	-	-	23	6 058
Wartości niematerialne, w tym:	457 934	-	-	15 453	473 387
<i>Wartość firmy</i>	414 418	-	-	13 942	428 360
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	37 754	592	(1 994)	221	36 573
Inwestycje krótkoterminowe	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	49 267	1 457	(1 177)	755	50 302
<b>RAZEM</b>	<b>576 934</b>	<b>2 049</b>	<b>(3 171)</b>	<b>16 452</b>	<b>592 264</b>
<b>01.04.-30.06.2015</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 263	-	-	(19)	6 244
Wartości niematerialne, w tym:	446 502	(6 045)	-	22 501	462 958
<i>Wartość firmy</i>	398 754	-	-	8 562	407 316
Długoterminowe aktywa finansowe	19 832	-	-	-	19 832
Zapasy	36 962	868	(1 468)	63	36 425
Inwestycje krótkoterminowe	6 807	-	-	-	6 807
Należności handlowe i pozostałe	50 807	(224)	(3 315)	(1 414)	45 854
<b>RAZEM</b>	<b>567 173</b>	<b>(5 401)</b>	<b>(4 783)</b>	<b>21 131</b>	<b>578 120</b>

## 7. Podatek odroczony

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-30.06.2016	01.01.-30.06.2015
<i>w tysiącach złotych</i>		
Podatek dochodowy bieżący	28 991	26 133
Podatek odroczony	41 048	13 830
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT</b>	<b>70 039</b>	<b>39 963</b>

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODRÓCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODRÓCZONY	30.06.2016			31.12.2015		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
<i>w tysiącach złotych</i>						
Rzeczowe aktywa trwałe	1 795	131 392	(129 597)	1 772	121 325	(119 553)
Wartości niematerialne	34 823	4 091	30 732	36 611	4 975	31 636
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	5 197	(5 197)	-	5 218	(5 218)
Nieruchomości inwestycyjne	2 365	4 370	(2 005)	2 365	1 602	763
Aktywa finansowe	33 199	3 329	29 870	32 655	3 514	29 141
Zapasy	1 609	41	1 568	1 558	538	1 020
Należności handlowe i pozostałe	2 798	35 737	(32 939)	1 406	30 634	(29 228)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 636	11	2 625	2 169	11	2 158
Pozostałe rezerwy	23 208	24	23 184	18 581	1	18 580
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	141 042	-	141 042	179 307	-	179 307

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZCZONY <i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2016			31.12.2015		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Różnice kursowe	3 124	461	2 663	2 522	728	1 794
Zobowiązania	47 782	36	47 746	34 023	877	33 146
Inne	414	4 209	(3 795)	131	4 594	(4 463)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>294 795</b>	<b>188 898</b>	<b>105 897</b>	<b>313 100</b>	<b>174 017</b>	<b>139 083</b>
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(94 940)	(94 940)	-	(89 383)	(89 383)	-
Nierozpoznana wartość aktywa na podatek odroczonego	(8 080)	-	(8 080)	(9 968)	-	(9 968)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b>	<b>191 775</b>	<b>93 958</b>	<b>97 817</b>	<b>213 749</b>	<b>84 634</b>	<b>129 115</b>

## 8. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

### a) Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa CIECH posiadała następujące typy instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej: kontrakt zabezpieczający stopę procentową (interest rate swap), forward walutowy EUR/PLN oraz kontrakt CIRS (currency and interest rate swap) EUR/PLN. Wszystkie wyżej wymienione instrumenty finansowe zostały zawarte przez jednostkę dominującą CIECH S.A.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego Grupa CIECH nie dokonywała zmian metod wyceny posiadanych instrumentów finansowych. Opis metod wyceny do wartości godziwej został przedstawiony w punkcie II.5 Skonsolidowanego Raportu Roczne Grupy CIECH za 2015 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2016 roku.

Wartość godziwa instrumentów finansowych <i>w tysiącach złotych</i>	Pozostałe inwestycje długoterminowe	Inwestycje krótkoterminowe	Inne zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
30.06.2016					
IRS PLN	-	-	(682)	(1 358)	<b>(2 040)</b>
IRS EUR	-	-	(2 974)	(1 210)	<b>(4 184)</b>
CIRS	49 660	17 015	(104 546)	-	<b>(37 871)</b>
Forward EUR/PLN	-	-	-	(422)	<b>(422)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>49 660</b>	<b>17 015</b>	<b>(108 202)</b>	<b>(2 990)</b>	<b>(44 517)</b>
31.12.2015					
IRS PLN	-	-	(1 380)	(1 430)	<b>(2 810)</b>
IRS EUR	2 300	-	(617)	(782)	<b>901</b>
CIRS	26 778	16 781	(39 831)	-	<b>3 728</b>
Forward EUR/PLN	-	-	-	(718)	<b>(718)</b>
Forward USD/PLN	-	-	-	(254)	<b>(254)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>29 078</b>	<b>16 781</b>	<b>(41 828)</b>	<b>(3 184)</b>	<b>847</b>

Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej. Nie nastąpiły również zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych, ani zmiany warunków prowadzenia działalności gospodarczej, które mogłyby mieć wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie zawarte instrumenty finansowe zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie II.41 Skonsolidowanego Raportu Roczne Grupy CIECH za 2015 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2016 roku.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wszystkie instrumenty finansowe poza CIRS zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie II.32.1 Raportu Roczne CIECH S.A. za 2015 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2016 roku.

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

Grupa CIECH posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiła 160 006 tys. zł, a wartość godziwa 160 000 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) wartość godziwa była zbliżona do wartości księgowej.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku w Grupie CIECH dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:

<b>TABELA RUCHU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 01.01.-30.06.2016</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>
<i>w tysiącach złotych</i>							
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>81 567</b>	<b>908 740</b>	<b>2 354 758</b>	<b>102 007</b>	<b>42 748</b>	<b>392 084</b>	<b>3 881 904</b>
Zakup	-	-	2 764	868	236	3 868	<b>7 736</b>
Nakłady inwestycyjne	-	-	-	-	-	238 076	<b>238 076</b>
Modernizacja	-	2 022	13 000	1 961	74	-	<b>17 057</b>
Przyjęcie z inwestycji	-	20 808	99 623	102	1 365	-	<b>121 898</b>
Przyjęte na podstawie umowy leasingu finansowego	-	-	-	2 203	-	2 203	<b>4 406</b>
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	10 803	<b>10 803</b>
Przyjęcie do użytkowania	-	-	-	-	-	(145 026)	<b>(145 026)</b>
Różnice kursowe	3 109	9 081	34 631	550	413	1 710	<b>49 494</b>
Sprzedaż	-	-	(16 547)	(9 731)	(31)	(568)	<b>(26 877)</b>
Likwidacja	-	(3 401)	(18 433)	(3 184)	(128)	-	<b>(25 146)</b>
Inne zwiększenia/zmniejszenia	-	86	-	(1)	3	2	<b>90</b>
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>84 676</b>	<b>937 336</b>	<b>2 469 796</b>	<b>94 775</b>	<b>44 680</b>	<b>503 152</b>	<b>4 134 415</b>

Zakupy rzeczowych aktywów trwałych zostały dokonane ze środków własnych bądź są przedmiotem leasingu finansowego. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 325 558 tys. zł (stan na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 446 512 tys. zł).

**10. 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.

Wszelkie informacje dotyczące warunków finansowania wynikające z umów i ustaleń z bankami zostały przedstawione w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2015 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku.

**11. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązаныmi**

Transakcje pomiędzy jednostką dominującą CIECH S.A. oraz wszystkimi podmiotami powiązаныmi objętymi procesem konsolidacji zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce.

Szczegółowe informacje o transakcjach pomiędzy Grupą CIECH, a pozostałymi jednostkami powiązаныmi (tj. spółkami kontrolowanymi przez jednostkę dominującą najwyższego szczebla w stosunku do CIECH S.A. - Kulczyk Investments S.A. oraz spółkami niekonsolidowanymi w Grupie CIECH) zostały przedstawione poniżej.

<b>TRANSAKcje JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI</b>		
<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.-30.06.2016</b>	<b>01.01.-30.06.2015</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	2 915	2 413
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	41 626	31 657
Pozostałe przychody operacyjne	14	252
Przychody finansowe	781	355
Zakupy produktów, towarów i materiałów	-	6 968
Zakupy usług	20 006	19 936
Pozostałe koszty operacyjne	2	1
Koszty finansowe	9	-
<i>w tysiącach złotych</i>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Należności	11 041	7 561
Zobowiązania	4 048	8 965

#### Warunki transakcji z jednostkami powiązany

Istotne sprzedaże na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane były na warunkach rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku w Grupie CIECH nie wystąpiły istotne transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy niebędące transakcjami typowymi i rutynowymi. W prezentowanym okresie kluczowy personel kierowniczy CIECH S.A. nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

W prezentowanym okresie Spółki z Grupy CIECH nie dokonywały emisji, wykupu, spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

#### 13. Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia

*w tysiącach złotych*

<b>POZOSTAŁE POZYCJE WARUNKOWE</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</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>650 028</b>	<b>634 322</b>
- udzielone gwarancje i poręczenia**	533 097	528 601
- inne***	116 931	105 721

\* *aktywo warunkowe w wysokości 18 864 tys. zł związane z pozwem przeciwko GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. o zapłatę z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. rzekomo nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A. o stanie spółki Agrochem Człuchów Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie.*

\*\* *w tym:*

- *gwarancja udzielona do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji krajowych w kwocie 160 000 tys. zł – kwota zobowiązania warunkowego 88 000 tys. zł.*
- *gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz kredytu rewalwingowego w kwocie 250.000 tys. zł – kwota zobowiązania warunkowego 323 758 tys. zł.*
- *gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR – kwota zobowiązania warunkowego 77 084 tys. zł.*
- *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 - kwota zobowiązania warunkowego 44 255 tys. zł (10 000 tys. EUR).*

\*\*\* *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 18 760 tys. zł (19 153 tys. RON),*
- *w Grupie SDC zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 16 118 tys. zł. (3 642 tys. EUR),*
- *zobowiązanie warunkowe z tytułu kar środowiskowych w CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 30 974 tys. zł,*
- *zobowiązania warunkowe w CIECH Soda Polska S.A. z tytułu podpisanych weksli: in blanco na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska z tytułu otrzymanych dotacji na wypadek ewentualnej korekty finansowej w wysokości 33 483 tys. zł, w związku z otrzymaną dotacją do projektu „Rozbudowa węzła dekantacji i filtracji szlamów podestylacyjnych w Inowrocławiu” w wysokości 10 930 tys. zł, w związku z otrzymaną dotacją do projektu „Modernizacja elektrofiltrów kotłowni OP-110 nr 2 i 4 w EC Inowrocław” w wysokości 709 tys. zł,*
- *potencjalne zobowiązanie w CIECH S.A. z tytułu roszczeń pracowniczych w kwocie 4 883 tys. zł.*

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 650 028 tys. zł i wzrosła w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2015 roku o 15 706 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z tytułu otrzymania dwóch dotacji przez CIECH Soda Polska S.A. łącznie na kwotę 11 639 tys. zł, spadku potencjalnych zobowiązań z tytułu roszczeń pracowniczych w kwocie 947 tys. zł oraz wzrostu wartości pozostałych zobowiązań warunkowych z tytułu różnic kursowych w kwocie 4 496 tys. zł.

Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie II.42 w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2015 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku.

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

W dniu 16 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok 2015 w wysokości 331 579 tys. zł w następujący sposób:

- kwotę 150 195 tys. zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy CIECH S.A., to jest dywidenda przypadająca na jedną akcję w wysokości 2,85 zł,
- kwotę 181 384 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy CIECH S.A.

Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 52.699.909. Dzień dywidendy został ustalony na 30 czerwca 2016 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 sierpnia 2016 roku.

#### **15. Informacja o zdarzeniach po dniu bilansowym**

W dniu 6 lipca 2016 roku nadzorca sądowy spółki S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej, na podstawie przepisów rumuńskiego prawa upadłościowego, wypowiedział spółce CIECH Soda Romania S.A. umowę sprzedaży energii cieplnej (dostawy pary technologicznej) zawartą na czas określony, ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 roku. Jednocześnie nadzorca sądowy S.C. CET Govora S.A. zaprosił CIECH Soda Romania S.A. do rozmów w sprawie określenia nowych warunków dostaw pary technologicznej od dnia 1 sierpnia 2016 roku. W dniu 28 lipca 2016 roku nadzorca sądowy spółki S.C. CET Govora S.A. poinformował, iż pomimo wypowiedzenia spółce CIECH Soda Romania S.A. umowy sprzedaży energii cieplnej ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 roku, dostawy pary technologicznej do CIECH Soda Romania S.A. będą kontynuowane po dniu 31 lipca 2016 roku, ze stopniowym ograniczeniem ich zakresu o 25% dziennie, aż do całkowitego wstrzymania dostaw. W wyniku ograniczania dostaw pary technologicznej spółka CIECH Soda Romania S.A. z powodów technologicznych wstrzymała w dniu 3 sierpnia 2016 roku produkcję sody. Spółka CIECH Soda Romania S.A. zakwestionowała ważność dokonanego wypowiedzenia i podjęła w tym kierunku odpowiednie działania prawne przed właściwym sądem zmierzające do uchylenia skuteczności wypowiedzenia umowy. W dniu 18 sierpnia 2016 roku nastąpiło ustne ogłoszenie orzeczenia sądu Ramnicu Valcea Tribunal w Rumunii zawieszające skutki prawne dokonanego wypowiedzenia umowy. Orzeczenie o zawieszeniu wiąże do czasu rozpatrzenia sprawy przez sąd I instancji. Na skutek wyżej wymienionego orzeczenia sądu w dniu 19 sierpnia 2016 roku nastąpiło wznowienie dostaw pary i spółka CIECH Soda Romania S.A. rozpoczęła proces przywracania produkcji sody. Wymuszony postój wykorzystano w celu wykonania remontów i konserwacji urządzeń. Niezależnie od rozwoju sytuacji kontynuowane są rozmowy z nadzorcą sądowym S.C. CET Govora S.A. dotyczące zawarcia długoterminowej umowy na dostawy pary technologicznej.

W dniu 10 sierpnia 2016 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji CIECH S.A. do obrotu na rynku regulowanym w segmencie podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie (Frankfurter Börse, „FSE”) oraz o sporządzeniu i złożeniu do FSE w tym celu odpowiedniego dokumentu podsumowującego wymaganego przepisami prawa dla celów dopuszczenia. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie podjął decyzje o dopuszczeniu z dniem 22 sierpnia 2016 roku i wprowadzeniu z dniem 23 sierpnia 2016 roku wszystkich akcji CIECH S.A. do obrotu na rynku regulowanym w segmencie General Standard sub-segment FSE. Po dopuszczeniu akcje CIECH S.A. są notowane równolegle na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na FSE (dual listing).

**PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

III. PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

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

	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015*	01.04-30.06.2016	01.04-30.06.2015*
<i>w tysiącach złotych</i>			<i>Dane nieaudytowane</i>	
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 073 357</b>	<b>1 000 532</b>	<b>543 429</b>	<b>515 063</b>
Koszt własny sprzedaży	(807 897)	(787 771)	(402 870)	(409 701)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>265 460</b>	<b>212 761</b>	<b>140 559</b>	<b>105 362</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 522	23 331	756	1 156
Koszty sprzedaży	(83 106)	(69 024)	(44 457)	(37 177)
Koszty ogólnego zarządu	(26 485)	(19 540)	(14 336)	(7 646)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 080)	(5 783)	(924)	(5 250)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>155 311</b>	<b>141 745</b>	<b>81 598</b>	<b>56 445</b>
Przychody finansowe	175 911	194 975	166 828	145 768
Koszty finansowe	(72 017)	(89 699)	(48 618)	(34 601)
<b>Przychody / koszty finansowe netto</b>	<b>103 894</b>	<b>105 276</b>	<b>118 210</b>	<b>111 167</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>259 205</b>	<b>247 021</b>	<b>199 808</b>	<b>167 612</b>
Podatek dochodowy	(17 250)	(21 361)	(7 018)	(4 432)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>241 955</b>	<b>225 660</b>	<b>192 790</b>	<b>163 180</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
<b>Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej</b>	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>241 955</b>	<b>225 660</b>	<b>192 790</b>	<b>163 180</b>
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>				
Podstawowy	4,59	4,28	3,66	3,10
Rozwodniony	4,59	4,28	3,66	3,10
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:</b>				
Podstawowy	4,59	4,28	3,66	3,10
Rozwodniony	4,59	4,28	3,66	3,10

\*Dane przekształcone, szczegółowy opis zmian znajduje się w punkcie IV.2.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat CIECH S.A. należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.



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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-30.06.2016</b>	<b>01.01-30.06.2015</b>	<b>01.04-30.06.2016</b>	<b>01.04-30.06.2015</b>
			<i>Dane nieaudytowane</i>	
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>241 955</b>	<b>225 660</b>	<b>192 790</b>	<b>163 180</b>
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>241 955</b>	<b>225 660</b>	<b>192 790</b>	<b>163 180</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>(3 763)</b>	<b>3 245</b>	<b>(6 824)</b>	<b>(877)</b>
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(3 763)	3 245	(6 824)	(877)
<b>Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>715</b>	<b>(616)</b>	<b>1 297</b>	<b>167</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	715	(616)	1 297	167
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(3 048)</b>	<b>2 629</b>	<b>(5 527)</b>	<b>(710)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>238 907</b>	<b>228 289</b>	<b>187 263</b>	<b>162 470</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z innych całkowitych dochodów CIECH S.A. należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej CIECH S.A.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	12 192	12 808
Wartości niematerialne	9 431	9 462
Należności długoterminowe	227	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	572 012	292 868
Pozostałe inwestycje długoterminowe	2 056 070	2 035 487
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	120 627	135 316
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 770 559</b>	<b>2 485 941</b>
Zapasy	34 231	19 673
Inwestycje krótkoterminowe	204 837	215 411
Należności z tytułu podatku dochodowego	233	194
Należności handlowe i pozostałe	429 593	331 797
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	260 911	174 745
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>929 805</b>	<b>741 820</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 700 364</b>	<b>3 227 761</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(5 383)	(2 335)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	50	50
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	556 609	464 849
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 385 935</b>	<b>1 297 223</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 504 478	1 494 775
Inne zobowiązania długoterminowe	108 202	41 828
Świadczenia pracownicze	532	510
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 613 212</b>	<b>1 537 113</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	155 738	124 124
Zobowiązania handlowe i pozostałe	516 431	238 127
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 979	4 219
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze	223	240
Pozostałe rezerwy	23 846	26 715
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>701 217</b>	<b>393 425</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 314 429</b>	<b>1 930 538</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 700 364</b>	<b>3 227 761</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej CIECH S.A. należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych CIECH S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-30.06.2016</b>	<b>01.01-30.06.2015*</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>241 955</b>	<b>225 660</b>
Korekty		
Amortyzacja	2 273	2 149
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(1 088)	44 846
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	4 415	(8 160)
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	-	(13 039)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(11)	(358)
Dywidendy i odsetki	(145 647)	(137 743)
Podatek dochodowy naliczony	17 250	21 361
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	876	4 305
Wycena instrumentów pochodnych	41 597	-
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>161 620</b>	<b>139 021</b>
Zmiana stanu należności	(14 428)	(4 198)
Zmiana stanu zapasów	(14 558)	5 759
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	129 459	(3 584)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(2 864)	4 656
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>259 229</b>	<b>141 654</b>
Odsetki zapłacone	(24 651)	(55 861)
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-	9 163
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>234 578</b>	<b>94 956</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>77 836</b>	<b>138 517</b>
Zbycie spółki zależnej	2 931	-
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18	358
Dywidendy otrzymane	42 074	60 873
Odsetki otrzymane	3 877	9 061
Wpływy ze spłaty pożyczek	22 970	68 224
Wpływy z tytułu cash pooling	5 966	-
<b>Wydatki</b>	<b>(254 796)</b>	<b>(260 057)</b>
Nabycie spółki zależnej (po potrąceniu przejętych środków pieniężnych)	-	(5 053)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3 986)	(6 900)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(35)	(35 495)
Wydatki z tytułu cash pooling	-	(36 594)
Wyplacone pożyczki	(250 775)	(176 015)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(176 960)</b>	<b>(121 540)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>29 216</b>	<b>70 621</b>
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	70 621
Wpływy z tytułu cash pooling	29 216	-
<b>Wydatki</b>	<b>-</b>	<b>(29 696)</b>
Wydatki z tytułu cash pooling	-	(29 536)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	(160)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>29 216</b>	<b>40 925</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>86 834</b>	<b>14 341</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>174 745</b>	<b>10 261</b>
<i>Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych</i>	<i>(668)</i>	<i>(25)</i>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>260 911</b>	<b>24 577</b>

\*Dane przekształcone, szczegółowy opis zmian znajduje się w punkcie IV.2.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych CIECH S.A. należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 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 01.01.2016:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(2 335)</b>	<b>50</b>	<b>76 199</b>	<b>464 849</b>	<b>1 297 223</b>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	<b>(150 195)</b>	<b>(150 195)</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>(3 048)</b>	-	-	<b>241 955</b>	<b>238 907</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	241 955	241 955
Inne całkowite dochody	-	-	(3 048)	-	-	-	(3 048)
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2016:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(5 383)</b>	<b>50</b>	<b>76 199</b>	<b>556 609</b>	<b>1 385 935</b>
<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>
<b>Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>2 629</b>	-	-	<b>225 660</b>	<b>228 289</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	225 660	225 660
Inne całkowite dochody	-	-	2 629	-	-	-	2 629
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2015:</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(3 095)</b>	<b>(348)</b>	<b>76 199</b>	<b>358 931</b>	<b>1 190 147</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym CIECH S.A. należy analizować łącznie z notami objaśniającymi, które stanowią integralną część półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### IV. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓLROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A.

##### 1. Podstawa sporządzenia Półrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego CIECH S.A.

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.

Niniejsze śródroczne 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). Niniejsze sprawozdanie przedstawia sytuację finansową CIECH S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2016 roku oraz w dniu 30 czerwca 2015 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. w dniu 30 sierpnia 2016 roku.

Prezentowane półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej CIECH S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez CIECH S.A.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową CIECH S.A. oraz jej wynik finansowy.

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 jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach IV.6, IV.7, IV.8 i IV.13 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie śródrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144 rejestru.

##### 2. Przyjęte zasady rachunkowości

Przyjęte w CIECH S.A. zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Jednostkowym Raporcie Rocznym CIECH S.A. za 2015 rok, przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 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 prezentowanych danych porównywalnych, poza zmianą polegającą na ujednocnieniu prezentacji usług wspólnych świadczonych dla Grupy (rekasyfikacja w sprawozdaniu z zysków lub strat pomiędzy kosztem własnym sprzedaży, a kosztami ogólnego zarządu). Dodatkowo wprowadzono zmianę prezentacji wpływów i wydatków z cash pooling w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych (dotychczas prezentowane były w szyku rozwartym, obecnie per saldo).

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

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej CIECH S.A. oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych polskich (tys. zł), o ile nie jest to wskazane inaczej.

### 4. Sezonowość i cykliczność działalności CIECH S.A.

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży CIECH S.A. 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 CIECH S.A. w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahanom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży CIECH S.A. jest relatywnie niewielki.

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

W CIECH S.A. segmenty operacyjne zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań wewnętrznych, podlegających regularnemu przeglądowi przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych celem alokacji zasobów na poszczególne segmenty oraz oceny osiągniętych przez nie wyników. Do poszczególnych segmentów operacyjnych może być także zaliczana sprzedaż produktów i towarów stanowiących kluczowy asortyment innych segmentów. Wartości te nie są jednak istotne z punktu widzenia raportowania kontrolingowego poszczególnych segmentów. Finansowanie (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi z wyjątkiem odsetek od należności i zobowiązań handlowych) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie całej spółki i nie są one alokowane do poszczególnych segmentów. Wyniki segmentów operacyjnych oceniane są przez Zarząd CIECH S.A. na podstawie poziomu przychodów ze sprzedaży, zysku na działalności operacyjnej, poziomu EBITDA oraz poziomu EBITDA znormalizowana. Poziom EBITDA i EBITDA znormalizowana nie są zdefiniowane przez MSSF i mogą być wyliczane inaczej przez inne podmioty. Poniżej przedstawiono uzgodnienie i definicje, jakie stosuje CIECH S.A. przy ustalaniu tych mierników.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-30.06.2016</b>	<b>01.01-30.06.2015</b>
Wynik netto na działalności kontynuowanej	241 955	225 660
Podatek dochodowy	17 250	21 361
Koszty finansowe	72 017	89 699
Przychody finansowe	(175 911)	(194 975)
Amortyzacja	2 273	2 149
<b>EBITDA</b>	<b>157 584</b>	<b>143 894</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01-30.06.2016</b>	<b>01.01-30.06.2015</b>
<b>EBITDA</b>	157 584	143 894
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(366)	3 402
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości (a)	-	-
Pozycje gotówkowe (b)	101	(1 189)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości) (c)	(467)	4 591
<b>EBITDA znormalizowana</b>	<b>157 218</b>	<b>147 296</b>

(a) Odpisy z tytułu utraty wartości związane są z utworzeniem / rozwiązaniem odpisów aktualizujących wartość aktywów.

(b) Pozycje gotówkowe zawierają m.in. zysk/stratę ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozycje pozostałe (w tym koszty związane z zaniechaną działalnością, otrzymane lub zapłacone kary i odszkodowania).

(c) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: koszty likwidacji zapasów i rzeczowych aktywów trwałych, koszty wstrzymanych inwestycji, rezerwy na zobowiązania i odszkodowania oraz inne pozycje (włączając w to koszty nadzwyczajne oraz inne rezerwy).

Dodatkowe informacje dotyczące normalizacji zostały zaprezentowane pod tabelami przedstawiającymi skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat w podziale na segmenty operacyjne.

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

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2016	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	RAZEM
w tysiącach złotych							
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>869 275</b>	<b>182 391</b>	<b>6 378</b>	<b>760</b>	<b>14 553</b>	-	<b>1 073 357</b>
Koszt własny sprzedaży	(609 104)	(178 708)	(5 912)	(572)	(13 601)	-	(807 897)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>260 171</b>	<b>3 683</b>	<b>466</b>	<b>188</b>	<b>952</b>	-	<b>265 460</b>
Koszty sprzedaży	(75 885)	(71)	(108)	(76)	(1 972)	(4 994)	(83 106)
Koszty ogólnego zarządu	(3 803)	(2 770)	(54)	-	(186)	(19 672)	(26 485)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(1 147)	147	-	-	11	-	(989)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	755	(33)	-	-	(291)	-	431
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>180 091</b>	<b>956</b>	<b>304</b>	<b>112</b>	<b>(1 486)</b>	<b>(24 666)</b>	<b>155 311</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(4 343)	(5 409)	-	-	(441)	-	(10 193)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(13 782)	(13 782)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	127 869	127 869
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>175 748</b>	<b>(4 453)</b>	<b>304</b>	<b>112</b>	<b>(1 927)</b>	<b>89 421</b>	<b>259 205</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(17 250)
<b>Zysk/ (strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>241 955</b>
Amortyzacja	-	-	-	-	-	2 273	2 273
EBITDA	180 091	956	304	112	(1 486)	(22 393)	157 584
<i>EBITDA znormalizowana*</i>	179 630	956	304	112	(1 391)	(22 393)	157 218

\* EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się w dniu 30 czerwca 2016 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe, w tym głównie: z tytułu zmiany stanu rezerw na zobowiązania: 0,5 mln zł oraz z tytułu zapłaconych kar i odszkodowań: -0,1 mln zł.

SEGMENTY OPERACYJNE* 01.01.-30.06.2015	Segment Sodowy	Segment Organiczny	Segment Krzemiany i Szkło	Segment Transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	RAZEM
w tysiącach złotych							
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>765 163</b>	<b>219 916</b>	<b>5 461</b>	-	<b>9 992</b>	-	<b>1 000 532</b>
Koszt własny sprzedaży	(557 708)	(215 365)	(5 166)	-	(9 532)	-	(787 771)
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>207 455</b>	<b>4 551</b>	<b>295</b>	-	<b>460</b>	-	<b>212 761</b>
Koszty sprzedaży	(63 489)	(70)	(34)	-	(1 351)	(4 080)	(69 024)
Koszty ogólnego zarządu	(2 106)	(596)	(14)	-	(19)	(16 805)	(19 540)
Wynik na zarządzaniu należnościami	20 882	-	-	-	20	-	20 902
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(949)	-	8	-	1 381	(3 794)	(3 354)
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>161 793</b>	<b>3 885</b>	<b>255</b>	-	<b>491</b>	<b>(24 679)</b>	<b>141 745</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(3 928)	(6 601)	16	-	(404)	-	(10 917)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(26 432)	(26 432)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	142 625	142 625
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>157 865</b>	<b>(2 716)</b>	<b>271</b>	-	<b>87</b>	<b>91 514</b>	<b>247 021</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(21 361)
<b>Zysk/ (strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>225 660</b>
Amortyzacja	-	-	-	-	-	2 149	2 149
EBITDA	161 793	3 885	255	-	491	(22 530)	143 894
<i>EBITDA znormalizowana**</i>	162 541	3 885	247	-	(641)	(18 736)	147 296

\* Dane przekształcone, szczegółowy opis zmian znajduje się w punkcie IV.2.

\*\* EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się w dniu 30 czerwca 2015 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe, w tym głównie: zmiana stanu rezerw na zobowiązania i odszkodowania: -4,6 mln zł; otrzymane kary i odszkodowania: 0,8 mln zł; wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych: 0,4 mln zł.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>AKTYWA</b>		<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Segment Sodowy	223 483	200 706	253 715	138 711
Segment Organiczny	52 907	86 238	55 938	49 701
Segment Krzemiany i Szkło	3 213	706	3 044	1 149
Segment Transportowy	427	-	702	-
Pozostała działalność	4 682	8 140	6 420	11 831
Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	3 415 652	2 931 971	1 994 610	1 729 146
<b>RAZEM</b>	<b>3 700 364</b>	<b>3 227 761</b>	<b>2 314 429</b>	<b>1 930 538</b>

**CIECH S.A.**  
**INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>AKTYWA</b>		<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	
	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>01.01-30.06.2016</b>	<b>01.01-30.06.2015</b>
Polska	2 313 382	1 943 128	501 977	513 201
Unia Europejska (poza Polską)	1 304 075	1 221 388	349 082	312 861
Pozostała Europa	49 700	38 477	103 999	93 432
Afryka	7 123	8 628	38 474	12 185
Azja	25 627	15 620	69 824	56 903
Pozostałe regiony	457	520	10 001	11 950
<b>RAZEM</b>	<b>3 700 364</b>	<b>3 227 761</b>	<b>1 073 357</b>	<b>1 000 532</b>

**6. Rezerwy i odpisy aktualizujące wartość aktywów**

W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku oraz w ciągu II kwartału 2016 roku w sprawozdaniu finansowym CIECH S.A. ujęte zostały następujące zmiany rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów.

<b>ZMIANA STANU REZERW NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE</b>	<b>Stan na początek okresu</b>	<b>Utworzenie</b>	<b>Inne zmiany (w tym różnice kursowe)</b>	<b>Stan na koniec okresu</b>
<i>w tysiącach złotych</i>				
<b>01.01.-30.06.2016</b>				
Długoterminowe	<b>510</b>	5	17	<b>532</b>
Krótkoterminowe	<b>240</b>	-	(17)	<b>223</b>
<b>01.01.-30.06.2015</b>				
Długoterminowe	<b>875</b>	10	40	<b>925</b>
Krótkoterminowe	<b>132</b>	221	(118)	<b>235</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>				
Długoterminowe	<b>521</b>	5	6	<b>532</b>
Krótkoterminowe	<b>217</b>	-	6	<b>223</b>
<b>01.04.-30.06.2015</b>				
Długoterminowe	<b>900</b>	10	15	<b>925</b>
Krótkoterminowe	<b>14</b>	221	-	<b>235</b>



ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie (wypłata świadczeń) i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>w tysiącach złotych</b>					
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	839	-	-	45	884
Rezerwa na zobowiązania	5 489	-	(3 021)	(38)	2 430
Rezerwa na przewidywane straty	19 836	-	-	11	19 847
Inne rezerwy	551	134	-	-	685
<b>RAZEM</b>	<b>26 715</b>	<b>134</b>	<b>(3 021)</b>	<b>18</b>	<b>23 846</b>
<b>01.01.-30.06.2015</b>					
Rezerwa na odszkodowania	779	57	-	-	836
Rezerwa na zobowiązania	1 748	4 931	(477)	-	6 202
Rezerwa na przewidywane straty	19 362	-	(8)	-	19 354
<b>RAZEM</b>	<b>21 889</b>	<b>4 988</b>	<b>(485)</b>	<b>-</b>	<b>26 392</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	866	-	-	18	884
Rezerwa na zobowiązania	3 628	(309)	(889)	-	2 430
Rezerwa na przewidywane straty	19 847	-	-	-	19 847
Inne rezerwy	595	(4)	94	-	685
<b>RAZEM</b>	<b>24 936</b>	<b>(313)</b>	<b>(795)</b>	<b>18</b>	<b>23 846</b>
<b>01.04.-30.06.2015</b>					
Rezerwa na odszkodowania	779	57	-	-	836
Rezerwa na zobowiązania	1 802	4 877	(477)	-	6 202
Rezerwa na przewidywane straty	19 357	-	(3)	-	19 354
<b>RAZEM</b>	<b>21 938</b>	<b>4 934</b>	<b>(480)</b>	<b>-</b>	<b>26 392</b>

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie (wypłata świadczeń) i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>w tysiącach złotych</b>					
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Długoterminowe aktywa finansowe	200 809	-	-	-	200 809
Zapasy	84	-	(84)	-	-
Inwestycje krótkoterminowe	123 655	-	(1 088)	-	122 567
Należności handlowe i pozostałe	31 890	2 708	(2 665)	374	32 307
<b>RAZEM</b>	<b>356 438</b>	<b>2 708</b>	<b>(3 837)</b>	<b>374</b>	<b>355 683</b>
<b>01.01.-30.06.2015</b>					
Długoterminowe aktywa finansowe	643 454	24 640	(120)	(5 810)	662 164
Zapasy	218	-	-	-	218
Inwestycje krótkoterminowe	41 963	20 547	(221)	(942)	61 347
Należności handlowe i pozostałe	119 362	1 045	(23 079)	(204)	97 124
<b>RAZEM</b>	<b>804 997</b>	<b>46 232</b>	<b>(23 420)</b>	<b>(6 956)</b>	<b>820 853</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Długoterminowe aktywa finansowe	200 809	-	-	-	200 809
Inwestycje krótkoterminowe	122 567	-	-	-	122 567
Należności handlowe i pozostałe	31 770	1 954	(2 140)	723	32 307
<b>RAZEM</b>	<b>355 146</b>	<b>1 954</b>	<b>(2 140)</b>	<b>723</b>	<b>355 683</b>
<b>01.04.-30.06.2015</b>					
Długoterminowe aktywa finansowe	652 045	1 122	(120)	9 117	662 164
Zapasy	218	-	-	-	218
Inwestycje krótkoterminowe	48 025	12 277	(221)	1 266	61 347
Należności handlowe i pozostałe	96 384	389	(502)	853	97 124
<b>RAZEM</b>	<b>796 672</b>	<b>13 788</b>	<b>(843)</b>	<b>11 236</b>	<b>820 853</b>

## 7. Podatek odroczoney

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

<b>PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01.-30.06.2016</b>	<b>01.01.-30.06.2015</b>
Podatek dochodowy bieżący	1 845	5 455
Podatek odroczoney	15 405	15 906
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT</b>	<b>17 250</b>	<b>21 361</b>

Odroczoney podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

<b>AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONEY</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>30.06.2016</b>			<b>31.12.2015</b>		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	160	-	160	160	-	160
Aktywa finansowe	33 199	9 816	23 383	32 653	10 225	22 428
Zapasy	-	-	-	16	-	16
Należności handlowe i pozostałe	-	823	(823)	-	736	(736)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	104	11	93	102	11	91
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	84 640	-	84 640	108 315	-	108 315
Różnice kursowe	2 980	-	2 980	2 430	-	2 430
Zobowiązania	10 237	43	10 194	3 939	1 327	2 612
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>131 320</b>	<b>10 693</b>	<b>120 627</b>	<b>147 615</b>	<b>12 299</b>	<b>135 316</b>
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(10 693)	(10 693)	-	(12 299)	(12 299)	-
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b>	<b>120 627</b>	<b>-</b>	<b>120 627</b>	<b>135 316</b>	<b>-</b>	<b>135 316</b>

Na prezentowane daty sprawozdawcze nie wystąpiły nierozpoznane aktywa na podatek odroczoney.

## 8. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Informacja na temat wartości godziwej instrumentów finansowych została zaprezentowana w punkcie II.8 niniejszego raportu.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku w CIECH S.A. dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:

<i>w tysiącach złotych</i>	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
Zakup	3 385	-	25	1 544	4 954
Zbycie	2 874	305	3	-	3 182

Zakupy w pierwszym półroczu 2016 roku zostały dokonane ze środków własnych Spółki. Na dzień sprawozdawczy zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 344 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 15 tys. zł.

## 10. Informacje dotyczące umów kredytowych, w tym o niedotrzymaniu terminów spłaty długów lub jakimkolwiek naruszeniu warunków umowy dotyczącej długu

Informacja została zaprezentowana w punkcie II.10 niniejszego raportu.

## 11. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązаныmi

Poniższa tabela przedstawia kwoty transakcji za prezentowane w sprawozdaniu okresy z podmiotami powiązаныmi z CIECH S.A. i podmiotami powiązаныmi z CIECH S.A. poprzez jej jednostkę dominującą:

w tysiącach złotych	01.01.-30.06.2016	01.01.-30.06.2015
Przychody ze sprzedaży	313 192	312 373
Zakup towarów i usług	646 495	581 896
Przychody finansowe	175 769	198 415
w tysiącach złotych	30.06.2016	31.12.2015
Należności	217 916	151 311
Udzielone pożyczki	759 834	507 487
Zobowiązania	341 769	207 997
Zaciągnięte pożyczki	59 443	59 426

### Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi

Istotne sprzedaże na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane były na warunkach rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi niebędące transakcjami typowymi i rutynowymi.

W prezentowanym okresie kluczowy personel kierowniczy CIECH S.A. nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi.

## 12. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w CIECH S.A.

W prezentowanym okresie Spółka CIECH S.A. nie dokonywała emisji, wykupu, spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

## 13. Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia

w tysiącach złotych	30.06.2016	31.12.2015
<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>744 153</b>	<b>734 048</b>
- udzielone gwarancje i poręczenia**	739 270	729 831
- inne***	4 883	4 217

\* aktywo warunkowe w wysokości 18 864 tys. zł związane z pozwem przeciwko GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. o zapłatę z tytułu odszkodowania za złożenie przez GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o. rzekomo nieprawdziwych oświadczeń wobec CIECH S.A. o stanie spółki Agrochem Człuchów Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie.

\*\* W tym głównie:

- gwarancja udzielona do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji krajowych w kwocie 160 000 tys. zł – kwota zobowiązania warunkowego 88 000 tys. zł.
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz kredytu rewalwingowego w kwocie 250.000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego 323 758 tys. zł.
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR – kwota zobowiązania warunkowego 77 084 tys. zł.
- 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 - kwota zobowiązania warunkowego 44 255 tys. zł (10 000 tys. EUR).
- gwarancje i poręczenia za zobowiązania spółek zależnych, które szczegółowo opisane zostały w Raporcie Rocznym CIECH S.A. za 2015 rok, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku w punkcie II.27.3.

\*\*\* Potencjalne zobowiązania z tytułu roszczeń pracowniczych.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 744 153 tys. zł, co oznacza wzrost o 10 105 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Zmiana wartości zobowiązań warunkowych w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2015 roku wynika głównie z:

- udzielenia gwarancji spółce ANDRITZ SEPARATION za zobowiązania spółki zależnej CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 7 979 tys. zł (1 803 tys. EUR), gwarancja została udzielona do dnia 23 sierpnia 2016 roku, na następujących warunkach finansowych: prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania.
- wygaśnięcia gwarancji za zobowiązania spółki zależnej CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 4 423 tys. zł,
- zmiany potencjalnego zobowiązania w CIECH S.A. z tytułu roszczeń pracowniczych w kwocie 666 tys. zł.

Pozostała różnica wynika ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań.

Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie II.27.3 w Jednostkowym Raporcie Rocznym CIECH S.A. za 2015 rok, przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku.

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

Informacja została zaprezentowana w punkcie II.14 niniejszego raportu.

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

W dniu 10 sierpnia 2016 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji CIECH S.A. do obrotu na rynku regulowanym w segmencie podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie (Frankfurter Börse, „FSE”) oraz o sporządzeniu i złożeniu do FSE w tym celu odpowiedniego dokumentu podsumowującego wymaganego przepisami prawa dla celów dopuszczenia. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie podjął decyzję o dopuszczeniu z dniem 22 sierpnia 2016 roku i wprowadzeniu z dniem 23 sierpnia 2016 roku wszystkich akcji CIECH S.A. do obrotu na rynku regulowanym w segmencie General Standard sub-segment FSE. Po dopuszczeniu akcje CIECH S.A. są notowane równoległe na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na FSE (dual listing).

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH**

## V. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH

### 1. Opis organizacji Grupy CIECH

Jednostką dominującą Grupy CIECH jest CIECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 62, 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 30 czerwca 2016 roku składała się z 37 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej,
- 32 jednostek zależnych, z tego:
  - 23 jednostek zależnych krajowych,
  - 9 jednostek zależnych zagranicznych,
- 2 jednostek stowarzyszonych krajowych,
- 1 jednostki stowarzyszonej zagranicznej,
- 1 jednostki współkontrolowanej zagranicznej.

Jednostka dominująca CIECH S.A. posiada oddział w Rumunii, oddział w Niemczech oraz prowadzi działalność poprzez swoje biura w Inowrocławiu i Nowej Sarzynie. Spółka zależna CIECH Trading S.A. posiada oddział w Bydgoszczy.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy CIECH jest produkcja i sprzedaż produkowanych przez Grupę CIECH wyrobów chemicznych. Dodatkowo Grupa CIECH prowadzi sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy. Działalność handlowa realizowana jest przede wszystkim przez CIECH S.A. oraz zależne od CIECH S.A. krajowe i zagraniczne spółki handlowe, natomiast działalność produkcyjna przez zakłady produkcyjne, będące również spółkami zależnymi od CIECH S.A.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2016 roku konsolidacją objęto spółki przedstawione w poniższym zestawieniu:

Lp.	Nazwa Spółki/Grupy	Siedziba	Udział w kapitale na 30.06.2016 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.06.2015 roku / % głosów na WZ	Przedmiot działalności
<b>Jednostka dominująca</b>					
1	CIECH S.A.	Warszawa	-	-	Podstawowym faktycznym przedmiotem działalności spółki dominującej jest sprzedaż wyrobów chemicznych produkowanych w Grupie CIECH. Poza podstawowym faktycznym przedmiotem działalności, CIECH S.A. prowadzi sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy. Dodatkowo, spółka CIECH S.A. jako jednostka dominująca prowadzi działalność holdingową, zarządza portfelem spółek zależnych, świadczy usługi wsparcia (w obszarze sprzedaży, produkcji, zakupów, finansów, IT, HR i obszarze prawnym) dla wybranych spółek ze swojej grupy kapitałowej, jak również prowadzi działalność finansową w postaci bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy.
<b>Jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) konsolidowane metodą pełną</b>					
2	CIECH FINANCE Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%	Prowadzenie projektów dezinvestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych), realizacja zakupów wybranych surowców.
3	CIECH R&D Sp. z o.o.	Warszawa	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, działalność badawczo-rozwojowa.
4	Ciech Nieruchomości S.A.	Warszawa	100%	100%	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami.

Lp.	Nazwa Spółki/Grupy	Siedziba	Udział w kapitale na 30.06.2016 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.06.2015 roku / % głosów na WZ	Przedmiot działalności
5	CIECH Soda Romania S.A.	Rm. Valcea, Rumunia	98,74%	93,76%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.
Grupa CIECH Trading					
6	CIECH Trading S.A.	Warszawa	100%	100%	Sprzedaż hurtowa i dystrybucja chemikaliów nieorganicznych stałych i organicznych stałych, sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców do chemii gospodarczej, sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców kosmetycznych i farmaceutycznych, sprzedaż hurtowa i dystrybucja wypełniaczy, pigmentów, surowców do farb i lakierów, sprzedaż hurtowa i dystrybucja dodatków do żywności i pasz, sprzedaż hurtowa i dystrybucja kwasów, zasad i innych chemikaliów płynnych.
6.1.	JANIKOSODA S.A.	Warszawa	100%	100%	Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.
Grupa CIECH Soda Polska					
7	CIECH Soda Polska S.A.	Inowrocław	100%	100%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
7.1.	CIECH Cargo Sp. z o.o.	Inowrocław	100%	100%	Usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych.
7.2.	Cerium Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%	Spółka jest jedynym komplementariuszem CIECH Cerium Sp. z o.o. SK, jej głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie działalnością tej spółki.
7.3	Cerium Finance Sp. z o.o.*	Warszawa	100%	100%	Prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek oraz leasingowania środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.
7.3.1.	CIECH Cerium Sp. z o.o. SK**	Warszawa	100%	-	Działalność finansowa.
8	CIECH Vitrosilicon S.A.***	Iłowa	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.	Bydgoszcz	100%	100%	Transport międzynarodowy płynnych chemikaliów.
Grupa CIECH Sarzyna					
10	CIECH Sarzyna S.A.	Nowa Sarzyna	100%	99,64%	Produkcja tworzyw sztucznych, produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych.
10.1.	Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	100%	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	Nowa Sarzyna	100%	99,64%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne.
10.3.	Algete Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	100%	99,64%	Udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH Sarzyna na korzystanie ze znaku towarowego „Chwastox” dla celów związanych z działalnością gospodarczą.
11	Ciech Pianki Sp. z o.o.	Bydgoszcz	100%	100%	Produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych.
12	Ciech Group Financing AB	Sztokholm, Szwecja	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.	Warszawa	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	Warszawa	100%	100%	Prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy CIECH.

Lp.	Nazwa Spółki/Grupy	Siedziba	Udział w kapitale na 30.06.2016 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.06.2015 roku / % głosów na WZ	Przedmiot działalności
	Grupa SDC				
15	SDC GmbH	Stassfurt, Niemcy	100%	100%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
15.1.	Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Stassfurt, Niemcy	100%	100%	
15.1.1.	Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Stassfurt, Niemcy	100%	100%	
15.1.2.	CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG	Stassfurt, Niemcy	100%	100%	
15.1.2.1.	KWG - Kraftwerksgesellschaft Strassfurt mbH	Stassfurt, Niemcy	100%	100%	
15.1.2.2.	Kavernengesellschaft Stassfurt GbmH****	Stassfurt, Niemcy	50%	50%	
16	Gamma Finance Sp. z o.o.*****	Warszawa	100%	-	Działalność finansowa.

\* Liczba udziałów / głosów na WZ przypadających bezpośrednio CIECH S.A. 1,4%, pozostałe 98,6% udział pośredni przez CIECH Soda Polska S.A.  
 \*\* Komandytariuszami spółki są: Ciech Pianki Sp. z o.o., CIECH Vitrosilicon S.A., Ciech Sarzyna S.A., CIECH Soda Polska S.A., CIECH Cargo Sp. z o.o.  
 \*\*\*Liczba akcji / głosów na WZ przypadających bezpośrednio CIECH S.A. 83,03%, pozostałe 16,97% udział pośredni przez CIECH Soda Polska S.A.  
 \*\*\*\* Spółka stowarzyszona wyceniana metodą praw własności.  
 \*\*\*\*\* Spółka zawiązana w dniu 24 czerwca 2016 roku; zarejestrowana przez sąd 12 lipca 2016 roku. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte przez CIECH S.A. (50%) i CIECH Soda Polska S.A. (50%).

## 2. Informacja o jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją oraz o jednostkach stowarzyszonych

Przy wyborze jednostek do konsolidacji Zarząd jednostki dominującej kierował się kryterium istotności ich danych finansowych (zgodnie z założeniami koncepcyjnymi MSSF) dla realizacji obowiązku prawdziwego i rzetelnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy.

Łączny udział danych spółek zależnych, które nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną, ze względu na nieistotność, w stosunku do łącznych wartości Grupy CIECH za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku nie przekraczają 1% skonsolidowanego kapitału własnego Grupy.

## 3. Istotne skutki zmian w strukturze jednostek gospodarczych Grupy CIECH w ciągu pierwszego półrocza 2016 roku

### CIECH Transclean Sp. z o.o.

W związku z planowaną zmianą modelu zakupu usług transportowych i spedycyjnych, CIECH S.A. (działając jako 100% wspólnik Spółki) podjął decyzję o zaprzestaniu przez spółkę CIECH Transclean Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy prowadzenia działalności operacyjnej i wygaszeniu jej działalności. Dalsze decyzje co do ewentualnej zmiany przedmiotu działalności tej spółki lub jej rozwiązania podjęte zostaną w terminie późniejszym.

### Cerium Sp. z o.o. S.K.A. / Cerium Finance Sp. z o.o.

W związku z przyjętym planem przekształcenia sporządzonym w dniu 21 grudnia 2015 roku, zbadanym przez biegłego rewidenta wyznaczonego postanowieniem sądu rejestrowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cerium Sp. z o.o. S.K.A. w dniu 16 maja 2016 roku podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia formy prawnej spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Firma spółki przekształcanej brzmi Cerium Finance Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki przekształcanej wynosi 1 439 tys. zł i dzieli się na 28 773 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział. Udziały zostały przydzielone w następujący sposób:

- Cerium Sp. z o.o., będącej jedynym komplementariuszem spółki, przyznany został 1 udział o wartości nominalnej 50 zł,
- CIECH Soda Polska S.A., będącej akcjonariuszem spółki, przyznanych zostało 28 372 udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1 419 tys. zł,
- JANIKOSODA S.A., będącej akcjonariuszem spółki, przyznanych zostało 200 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 10 tys. zł,



- CIECH S.A., będącej akcjonariuszem spółki, przyznanych zostało 200 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 10 tys. zł.

Majątek spółki przekształcanej z dniem 1 czerwca 2016 roku (tj. z dniem rejestracji przekształcenia przez sąd rejestrowy) stał się majątkiem spółki przekształconej i stał się wkładem poszczególnych wspólników do spółki przekształconej, określonym w jej umowie. Nadwyżka wartości wkładów wspólników do spółki przekształconej ponad wartość kapitału zakładowego tej spółki stanowi kapitał zapasowy spółki przekształconej. Ponadto, na tym samym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, wspólnicy spółki złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce po przekształceniu jej formy prawnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 24 czerwca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w Cerium Finance Sp. z o.o. podjęło uchwały w następujących sprawach:

- Dobrowolnego umorzenia bez wynagrodzenia 200 udziałów spółki przysługujących spółce JANIKOSODA S.A. i w związku z tym obniżenia kapitału zakładowego spółki. Z dniem 24 czerwca 2016 roku JANIKOSODA S.A. przestała być wspólnikiem spółki. W związku z powyższym Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników obniżyło kapitał zakładowy spółki w drodze umorzenia 200 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 10 tys. zł, tj. z kwoty 1 439 tys. zł do kwoty 1 429 tys. zł.
- Podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 1 429 tys. zł do kwoty 1 439 tys. zł, poprzez utworzenie 200 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 10 tys. zł. Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały w całości przeznaczone do objęcia przez CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 10 tys. zł.
- Wyrażenia zgody na zbycie przez Cerium Sp. z o.o. 1 udziału spółki o wartości nominalnej 50 zł na rzecz dotychczasowego wspólnika spółki CIECH Soda Polska S.A. Z dniem 24 czerwca 2016 roku Cerium Sp. z o.o. przestała być wspólnikiem spółki Cerium Finance Sp. z o.o.

#### **Gamma Finance Sp. z o.o.**

W dniu 24 czerwca 2016 roku zawiązana została spółka pod firmą Gamma Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (kapitał zakładowy w wysokości 50 tys. zł, który dzieli się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł za każdy udział). Udziały w kapitale zakładowym objęte zostały w następujący sposób:

- 500 udziałów objęła spółka CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny,
- 500 udziałów objęła spółka CIECH Soda Polska S.A. w zamian za wkład pieniężny.

Gamma Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została zarejestrowana przez sąd w dniu 12 lipca 2016 roku.

#### **4. Najważniejsze zdarzenia w Grupie CIECH w ciągu pierwszego półrocza 2016 roku i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania**

##### **Zakończenie rozbudowy mocy produkcyjnych zakładów sodowych - projekt SODA +200**

Unowocześnianie zakładów produkcyjnych jest jednym z podstawowych filarów rozwoju Grupy CIECH. Najważniejszym projektem realizowanym w 2015 roku była rozbudowa mocy produkcyjnych zakładu sodowego w Inowrocławiu z obecnych 600 do 800 tysięcy ton rocznie. Ukończony w 2015 roku pierwszy etap inwestycji o nazwie projekt SODA +200 spowodował wzrost mocy zakładu o 60 tysięcy ton produktów rocznie. Kolejne 140 tys. ton zostało oddane do użytku w pierwszym kwartale 2016 roku. Całkowita wartość programu SODA +200 według aktualnych szacunków wyniesie około 315 mln zł.

##### **Nowa linia produktowa w segmencie organicznym**

W dniu 28 stycznia 2016 roku CIECH Sarzyna S.A., największy polski producent środków ochrony roślin, zaprezentował nową linię produktową w kategorii Dom i Ogród. Jest to element strategicznego rozwoju organicznego Grupy. W portfolio marki ZIEMOVIT znajdują się m.in. dwa środki ochrony roślin – ZIEMOVIT Chwastox Trio 540 SL, oferujący użytkownikom nie tylko wysoką skuteczność i szybkość działania, ale także szerokie spektrum zwalczania chwastów dzięki trzem substancjom aktywnym oraz ZIEMOVIT Agrosar 360 SL, który doskonale usuwa z ogrodu chwasty jedno- i dwuliścienne. W ofercie ZIEMOVIT znalazły się również podłoża oraz wysokiej jakości nawozy granulowane do iglaków i do róż wspomagające wzrost i rozwój roślin, poprawiające ich gospodarkę wodną, zwiększając tym samym odporność na suszę.

##### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

Z dniem 6 marca 2016 roku Pan Wojciech Stramski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki CIECH S.A. W dniu 7 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej nowego członka, Pana Dominika Libickiego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Sebastian Kulczyk – Przewodniczący Rady
- Tomasz Mikołajczak – Zastępca Przewodniczącego Rady
- Dominik Libicki
- Piotr Augustyniak
- Mariusz Nowak
- Artur Olech.

**Grupa CIECH otrzymała tytuł „Solidny Pracodawca Roku 2015”.**

Konkurs Solidny Pracodawca to jeden z ważniejszych polskich projektów dotyczących zarządzania personelem. Co roku kapituła konkursowa decyduje, które firmy zasługują na nagrodę za efektywną oraz innowacyjną politykę HR. Nominację do tego prestiżowego tytułu firma otrzymała na podstawie rekomendacji i opinii wielu instytucji zewnętrznych, m.in. Państwowej Inspekcji Pracy, Powiatowego Urzędu Pracy, Stowarzyszenia Agencji Zatrudnienia. Pod uwagę brane były następujące kryteria: warunki pracy (respektowanie przepisów bhp, prawo pracy itp.), terminowość wypłat, warunki socjalne, ścieżka rozwoju (szkolenia pracowników). Celem programu Solidny Pracodawca Roku jest wyłonienie najlepszych pracodawców w Polsce, szczególnie tych, którzy w swojej działalności promują najciekawsze rozwiązania z zakresu HR, a przy tym dzielą się własnymi doświadczeniami na łamach ogólnopolskiej prasy. Projekt powstał przede wszystkim po to, aby wyłonić, uhonorować oraz promować podmioty gospodarcze cechujące się wzorcową polityką personalną, przekładającą się na wysoką jakość produktów i usług świadczonych na wymagającym rynku polskim. Przyznany tytuł i miejsce w czołówce firm inwestujących w rozwój pracowników to znaczące wyróżnienie, ale i zobowiązanie tym bardziej motywujące do dalszej pracy w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi.

**Umowa sprzedaży węgla energetycznego - przeniesienia praw i obowiązków**

W dniu 13 maja 2015 roku CIECH Soda Polska S.A. zawarła umowę sprzedaży węgla energetycznego z Kompanią Węglową S.A. W dniu 27 czerwca 2016 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy CIECH Soda Polska S.A., a Kompanią Węglową S.A. oraz Polską Grupą Górniczą Sp. z o.o., na mocy której nastąpiło przeniesienie przez Kompanię Węglową S.A., za zgodą CIECH Soda Polska S.A., ogółu praw i obowiązków wynikających z umowy sprzedaży na rzecz Polskiej Grupy Górniczej S.A. Pozostałe warunki umowy sprzedaży nie uległy zmianie. Zawarcie porozumienia związane było z nabyciem przez Polską Grupę Górniczą S.A. przedsiębiorstwa Kompania Węglowa S.A.

**Wniosek o ogłoszenie upadłości głównego dostawcy – wypowiedzenie umowy na dostawy pary**

W dniu 6 lipca 2016 roku nadzorca sądowy spółki S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej, na podstawie przepisów rumuńskiego prawa upadłościowego, wypowiedział spółce CIECH Soda Romania S.A. umowę sprzedaży energii cieplnej (dostawy pary technologicznej) zawartą na czas określony, ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 roku. Jednocześnie nadzorca sądowy S.C. CET Govora S.A. zaprosił CIECH Soda Romania S.A. do rozmów w sprawie określenia nowych warunków dostaw pary technologicznej od dnia 1 sierpnia 2016 roku. W dniu 28 lipca 2016 roku nadzorca sądowy spółki S.C. CET Govora S.A. poinformował, iż pomimo wypowiedzenia spółce CIECH Soda Romania S.A. umowy sprzedaży energii cieplnej ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 roku, dostawy pary technologicznej do CIECH Soda Romania S.A. będą kontynuowane po dniu 31 lipca 2016 roku, ze stopniowym ograniczeniem ich zakresu o 25% dziennie, aż do całkowitego wstrzymania dostaw. W wyniku ograniczania dostaw pary technologicznej spółka CIECH Soda Romania S.A. z powodów technologicznych wstrzymała w dniu 3 sierpnia 2016 roku produkcję sody. Spółka CIECH Soda Romania S.A. zakwestionowała ważność dokonanego wypowiedzenia i podjęła w tym kierunku odpowiednie działania prawne przed właściwym sądem zmierzające do uchylenia skuteczności wypowiedzenia umowy. W dniu 18 sierpnia 2016 roku nastąpiło ustne ogłoszenie orzeczenia sądu Ramnicu Valcea Tribunal w Rumunii zawieszające skutki prawne dokonanego wypowiedzenia umowy. Orzeczenie o zawieszeniu wiąże do czasu rozpatrzenia sprawy przez sąd I instancji. Na skutek wyżej wymienionego orzeczenia sądu w dniu 19 sierpnia 2016 roku nastąpiło wznowienie dostaw pary i spółka CIECH Soda Romania S.A. rozpoczęła proces przywracania produkcji sody. Wymuszony postój wykorzystano w celu wykonania remontów i konserwacji urządzeń. Niezależnie od rozwoju sytuacji kontynuowane są rozmowy z nadzorcą sądowym S.C. CET Govora S.A. dotyczące zawarcia długoterminowej umowy na dostawy pary technologicznej.

**Wprowadzenie akcji CIECH S.A. do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie**

W dniu 10 sierpnia 2016 roku Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji CIECH S.A. do obrotu na rynku regulowanym w segmencie podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie (Frankfurter Börse, „FSE”) oraz o sporządzeniu i złożeniu do FSE w tym celu odpowiedniego dokumentu podsumowującego wymaganego przepisami prawa dla celów dopuszczenia. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie podjął decyzję o dopuszczeniu z dniem 22 sierpnia 2016 roku i wprowadzeniu z dniem 23 sierpnia 2016 roku wszystkich akcji CIECH S.A. do obrotu na rynku regulowanym w segmencie General Standard sub-segment FSE. Po dopuszczeniu akcje CIECH S.A. są notowane równoległe na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na FSE (dual listing).

**5. Komentarz do wyników finansowych osiągniętych w okresie od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku wraz z opisem czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki****5.1 Podstawowe dane finansowe**

W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku Grupa CIECH osiągnęła wynik netto z działalności kontynuowanej w wysokości 264 317 tys. zł, stan środków pieniężnych netto wzrósł o 127 473 tys. zł, a suma bilansowa na koniec pierwszego półrocza 2016 roku wyniosła 4 212 797 tys. zł.

Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za pierwsze półrocze 2016 oraz 2015 roku.

## Wybrane informacje finansowe

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015	Zmiana % 2016/2015	Zmiana wartościowa 2016/2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 693 596</b>	<b>1 658 124</b>	<b>2,1%</b>	<b>35 472</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 182 568)	(1 221 620)	3,2%	39 052
<b>Zysk / (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>511 028</b>	<b>436 504</b>	<b>17,1%</b>	<b>74 524</b>
Koszty sprzedaży	(111 632)	(100 161)	(11,5%)	(11 471)
Koszty ogólnego zarządu	(80 057)	(68 855)	(16,3%)	(11 202)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	25 072	(26 704)	-	51 776
<b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>344 411</b>	<b>240 784</b>	<b>43,0%</b>	<b>103 627</b>
Przychody / Koszty finansowe	(10 524)	(62 220)	83,1%	51 696
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	469	182	157,7%	287
Podatek dochodowy	(70 039)	(39 963)	(75,3%)	(30 076)
<b>Wynik netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>264 317</b>	<b>138 783</b>	<b>90,5%</b>	<b>125 534</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>264 317</b>	<b>138 783</b>	<b>90,5%</b>	<b>125 534</b>
w tym:				
Wynik netto udziałów niekontrolujących	324	326	(0,6%)	(2)
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	263 993	138 457	90,7%	125 536
EBITDA na działalności kontynuowanej	453 755	351 241	29,2%	102 514
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	434 047	380 605	14,0%	53 442

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.5 niniejszego Raportu.

<i>w tysiącach złotych</i>	30.06.2016	31.12.2015	Zmiana % 2016/2015	Zmiana wartościowa 2016/2015
<b>Wartość aktywów</b>	<b>4 212 797</b>	<b>3 910 273</b>	<b>7,7%</b>	<b>302 524</b>
Aktywa trwałe	3 041 021	2 860 347	6,3%	180 674
Aktywa obrotowe, w tym:	1 171 776	1 049 926	11,6%	121 850
- zapasy	280 306	293 631	(4,5%)	(13 325)
- należności krótkoterminowe	507 331	499 196	1,6%	8 135
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	329 740	202 935	62,5%	126 805
- inwestycje krótkoterminowe	51 016	50 781	0,5%	235
- aktywa przeznaczone do sprzedaży	3 383	3 383	0,0%	-
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 426 206</b>	<b>1 341 504</b>	<b>6,3%</b>	<b>84 702</b>
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 429 804	1 345 576	6,3%	84 228
Udziały niekontrolujące	(3 598)	(4 072)	11,6%	474
Zobowiązania długoterminowe	1 891 262	1 802 311	4,9%	88 951
Zobowiązania krótkoterminowe	895 329	766 458	16,8%	128 871

<i>w tysiącach złotych</i>	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015	Zmiana % 2016/2015	Zmiana wartościowa 2016/2015
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	361 582	202 708	78,4%	158 874
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(231 049)	(200 411)	(15,3%)	(30 638)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 060)	1 255	-	(4 315)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>127 473</b>	<b>3 552</b>	<b>3 488,8%</b>	<b>123 921</b>
<i>w tym wolne przepływy pieniężne*</i>	130 533	2 297	5 582,8%	128 236

\* wolne przepływy pieniężne – liczone jako suma środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej i z działalności inwestycyjnej

	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015	Zmiana wartościowa 2016/2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Zysk(strata) netto / akcję (w zł)</b>	<b>5,01</b>	<b>2,63</b>	<b>2,38</b>
Rentowność netto	15,6%	8,4%	7,2 p.p.
Rentowność EBIT	20,3%	14,5%	5,8 p.p.
Rentowność EBITDA	26,8%	21,2%	5,6 p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana*	25,6%	23,0%	2,6 p.p.

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.5 niniejszego Raportu.

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;

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

**rentowność EBITDA** – (zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;

**rentowność EBITDA znormalizowana** – EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.5 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres.

## 5.2 Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto z działalności kontynuowanej Grupy CIECH za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosły 1 693 596 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody wzrosły o 35 472 tys. zł. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

Pozytywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- wzrost wolumenu produkcji i sprzedaży sody,
- nieznaczny wzrost cen sprzedaży sody pochodzącej z Polski i Niemiec.

Negatywnie na osiągnięte przychody wpłynęły:

- nieznaczny spadek cen sprzedaży sody z Rumunii,
- niższy wolumen sprzedaży środków ochrony roślin oraz tworzyw,
- spadek wolumenu sprzedaży opakowań oraz szkliwa sodowego.

Działalność Grupy CIECH w ciągu pierwszego półrocza 2016 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 2015. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 71,1%.

### Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

w tysiącach złotych	01.01- 30.06.2016	01.01- 30.06.2015	Zmiana	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2016	% udziału w przychodach ogółem 2015
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>1 203 419</b>	<b>1 092 094</b>	<b>111 325</b>	<b>10,2%</b>	<b>71,1%</b>	<b>65,9%</b>
Soda kalcynowana ciężka	714 956	610 059	104 897	17,2%	42,2%	36,8%
Soda kalcynowana lekka	228 918	217 529	11 389	5,2%	13,5%	13,1%
Sól	86 841	86 002	839	1,0%	5,1%	5,2%
Soda oczyszczona	81 063	76 038	5 025	6,6%	4,8%	4,6%
Energia	41 847	38 662	3 185	8,2%	2,5%	2,3%
Gaz*	653	13 841	(13 188)	(95,3%)	0,0%	0,8%
Chlorek wapnia	13 153	8 399	4 754	56,6%	0,8%	0,5%
Pozostałe produkty	23 369	27 946	(4 577)	(16,4%)	1,4%	1,7%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	12 619	13 618	(999)	(7,3%)	0,7%	0,8%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>387 075</b>	<b>433 237</b>	<b>(46 162)</b>	<b>(10,7%)</b>	<b>22,9%</b>	<b>26,1%</b>
Żywiec	160 445	183 047	(22 602)	(12,3%)	9,5%	11,0%

w tysiącach złotych	01.01- 30.06.2016	01.01- 30.06.2015	Zmiana	Zmiana %	% udziału w przychodach ogółem 2016	% udziału w przychodach ogółem 2015
Pianki PUR	113 960	113 943	17	0,0%	6,7%	6,9%
Środki ochrony roślin	104 399	128 385	(23 986)	(18,7%)	6,2%	7,7%
Pozostałe produkty	5 474	6 544	(1 070)	(16,4%)	0,3%	0,4%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	2 797	1 318	1 479	112,2%	0,2%	0,1%
<b>Segment Krzemiany i Szkło, w tym:</b>	<b>73 478</b>	<b>86 380</b>	<b>(12 902)</b>	<b>(14,9%)</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,2%</b>
Pustaki i opakowania szklane (lampiony i stoje)	35 831	42 670	(6 839)	(16,0%)	2,1%	2,6%
Szklivo sodowe	17 258	26 650	(9 392)	(35,2%)	1,0%	1,6%
Szkło wodne sodowe	16 683	13 861	2 822	20,4%	1,0%	0,8%
Pozostałe produkty	3 703	3 189	514	16,1%	0,2%	0,2%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	3	10	(7)	(70,0%)	0,0%	0,0%
<b>Segment transportowy, w tym:</b>	<b>63 315</b>	<b>62 377</b>	<b>938</b>	<b>1,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,8%</b>
Usługi transportowe	7 285	6 335	950	15,0%	0,4%	0,4%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	56 030	56 042	(12)	(0,0%)	3,3%	3,4%
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>64 535</b>	<b>72 800</b>	<b>(8 265)</b>	<b>(11,4%)</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,4%</b>
Przychody od podmiotów zewnętrznych	37 758	55 024	(17 266)	(31,4%)	2,2%	3,3%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	26 777	17 776	9 001	50,6%	1,6%	1,1%
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	<b>(98 226)</b>	<b>(88 764)</b>	<b>(9 462)</b>	<b>10,7%</b>	<b>(5,8%)</b>	<b>(5,4%)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1 693 596</b>	<b>1 658 124</b>	<b>35 472</b>	<b>2,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\*Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.

Źródło: CIECH S.A.

### 5.3 Wynik na sprzedaży oraz wynik operacyjny

Po pierwszym półroczu 2016 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 511 028 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 436 504 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 344 411 tys. zł oraz 240 784 tys. zł za okres porównywalny.

#### Pozytywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Utrzymanie się ubiegłorocznej koniunktury gospodarczej w Unii Europejskiej (prognozowana dynamika PKB i wskaźniki koniunktury na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego wg danych Komisji Europejskiej).
- Korzystna koniunktura w krajowej gospodarce i przemyśle chemicznym. Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu w okresie pierwszego półrocza 2016 roku (w cenach stałych) o 4,4% ogółem oraz w takich branżach istotnych dla działalności Grupy (rynkach odbiorców lub docelowych) jak: chemikalia i wyroby chemiczne (o 3,7%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (o 8,6%); produkcja pojazdów samochodowych (o 9,7%); produkcja mebli (o 13,4%); produkcja artykułów spożywczych (o 6,2%),
- Niewielki wzrost cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich od początku 2016 roku w porównaniu do roku poprzedniego.
- Spadek europejskich cen energetycznych surowców do produkcji sody kalcynowanej (koks, węgiel, gaz ziemny) w stosunku do pierwszego półrocza 2015 roku.
- Zbilansowany rynek sody kalcynowanej (zrównoważenie popytu i podaży) z tendencją do wzrostu popytu.
- Wzrost produkcji farb i lakierów w kraju o 7,5% w okresie pierwszego półrocza 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (w ujęciu ilościowym).
- Niski poziom cen ropy naftowej (niższy o około kilkanaście procent w stosunku do pierwszego półrocza 2015 roku) i w konsekwencji niskie ceny surowców dla przemysłu organicznego korzystne dla działalności w segmencie organicznym Grupy CIECH.
- Obniżenie wartości polskiej waluty wobec EUR i USD w stosunku do pierwszego półrocza 2015 roku sprzyjające opłacalności eksportu Grupy CIECH.
- Poprawa wyników na sprzedaży tworzyw w CIECH Sarzyna S.A. (poprawa relacji pomiędzy cenami produktów, a cenami surowców).

**Negatywnie na prezentowane wyniki wpłynęły:**

- Spadek sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 11,9% w ciągu pierwszego półrocza 2016 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Słaba koniunktura na chińskim rynku sody kalcynowanej skutkująca utrzymaniem się niskich cen (szczególnie w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 roku) oferowanych przez dostawców sody z Chin na zamorskich rynkach, na których działa Grupa CIECH.
- Pogorszenie wyników CIECH Sarzyna S.A. (efekt przedsprzedaży środków ochrony roślin zrealizowanej w czwartym kwartale 2015 roku).

Stopa marży EBIT za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosła 20,3% (przed rokiem 14,5%), a stopa marży EBITDA 26,8% (przed rokiem 21,2%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosła 19,2% (przed rokiem 16,3%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 25,6% (przed rokiem 23,0%).

**5.4 Działalność finansowa oraz wynik netto**

Przychody finansowe za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosły 11 923 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 2 476 tys. zł.

Koszty finansowe za pierwsze półrocze 2016 roku wyniosły 22 447 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 64 696 tys. zł.

**Na obszar działalności finansowej wpłynęły** koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego - odsetki od kredytów i obligacji (w stosunku do okresu porównywalnego koszty te znacząco spadły) oraz dodatnie różnice kursowe.

Skonsolidowany wynik netto za pierwsze półrocze 2016 roku wyniósł 264 317 tys. zł (z czego 263 993 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 324 tys. zł zysk udziałów niekontrolujących). Na zysk ten wpłynął głównie wynik na sprzedaży, częściowo zniwelowany ujemnym wynikiem z działalności finansowej. Na wynik netto Grupy znaczący ujemny wpływ miał również podatek dochodowy w wysokości 70 039 tys. zł.

**Wyniki finansowe osiągnięte na poszczególnych rodzajach działalności**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>01.01- 30.06.2016</b>	<b>01.01- 30.06.2015</b>	<b>Zmiana % 2016/2015</b>	<b>Zmiana wartościowa 2016/2015</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
1. Wynik na działalności operacyjnej	344 411	240 784	43,0%	103 627
2. Przychody/Koszty finansowe netto	(10 524)	(62 220)	83,1%	51 696
3. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	469	182	157,7%	287
4. Podatek dochodowy	(70 039)	(39 963)	(75,3%)	(30 076)
<b>5. Wynik netto (1+2+3+4) z działalności kontynuowanej</b>	<b>264 317</b>	<b>138 783</b>	<b>90,5%</b>	<b>125 534</b>
6. Wynik akcjonariuszy niekontrolujących z działalności kontynuowanej	324	326	(0,6%)	(2)
<b>7. Wynik akcjonariuszy jednostki dominującej (5-6) z działalności kontynuowanej</b>	<b>263 993</b>	<b>138 457</b>	<b>90,7%</b>	<b>125 536</b>
8. Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>9. Zysk (strata) netto za rok obrotowy (5+8)</b>	<b>264 317</b>	<b>138 783</b>	<b>90,5%</b>	<b>125 534</b>

Źródło: CIECH S.A.

**5.5 Aktywa**

Na koniec czerwca 2016 roku aktywa trwałe Grupy były równe 3 041 021 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się o 180 674 tys. zł. Zmiana ta związana jest głównie z prowadzonymi inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe (częściowo zniwelowana amortyzacją) oraz z dodatnią wyceną nieruchomości inwestycyjnych.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosły 1 171 776 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności handlowe i pozostałe stanowiące 42,7%, zapasy stanowiące 23,9% oraz środki pieniężne ich ekwiwalenty stanowiące 28,1% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2015 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 121 850 tys. zł. Wzrost ten wynika ze zwiększenia sprzedaży w segmencie sodowym w efekcie wzrostu



wolumenów i cen, sezonowości sprzedaży środków ochrony roślin, a także wzrostu wolumenu sprzedaży pianek PUR w segmencie organicznym.

## 5.6 Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiły 2 786 591 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2015 roku o 217 822 tys. zł (tj. o 8,5%).

Wskaźnik stopy zadłużenia (zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe do aktywów ogółem) wyniósł na dzień 30 czerwca 2016 roku 66,1% (na koniec grudnia 2015 roku 65,7%). 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 ujemnej wyceny netto instrumentów pochodnych liczona oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego + zobowiązania z tytułu faktoringu) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosło na dzień 30 czerwca 2016 roku 1 289 664 tys. zł i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2015 roku o 71 648 tys. zł. Istotny wzrost zobowiązań krótkoterminowych jest związany również z powstaniem zobowiązania z tytułu dywidendy, która została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenia w dniu 16 czerwca 2016 roku.

## 5.7 Przepływy pieniężne

Wielkość przepływów pieniężnych netto za pierwsze półrocze 2016 roku była dodatnia i wyniosła 127 473 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy wyższe o 123 921 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 361 582 tys. zł i były wyższe od wygenerowanych w okresie porównywalnym 2015 roku o 158 874 tys. zł.

W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne, a wynikało to głównie z wydatków poniesionych w związku z programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 3 060 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu 2015 roku były niższe o 4 315 tys. zł.

## 5.8 Informacja o sytuacji finansowej Grupy CIECH

### Zyskowność po pierwszym półroczu 2016 roku

W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej Grupy CIECH kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w porównywalnym okresie 2015 roku.

### Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
Rentowność brutto sprzedaży	30,2%	26,3%
Rentowność sprzedaży	18,9%	16,1%
Rentowność EBIT	20,3%	14,5%
Rentowność EBITDA	26,8%	21,2%
Rentowność EBIT znormalizowana*	19,2%	16,3%
Rentowność EBITDA znormalizowana*	25,6%	23,0%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	15,6%	8,4%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	6,3%	3,5%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	18,5%	10,3%

\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.5 niniejszego Raportu.

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

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

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

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

**rentowność EBITDA** – zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja za dany okres / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;

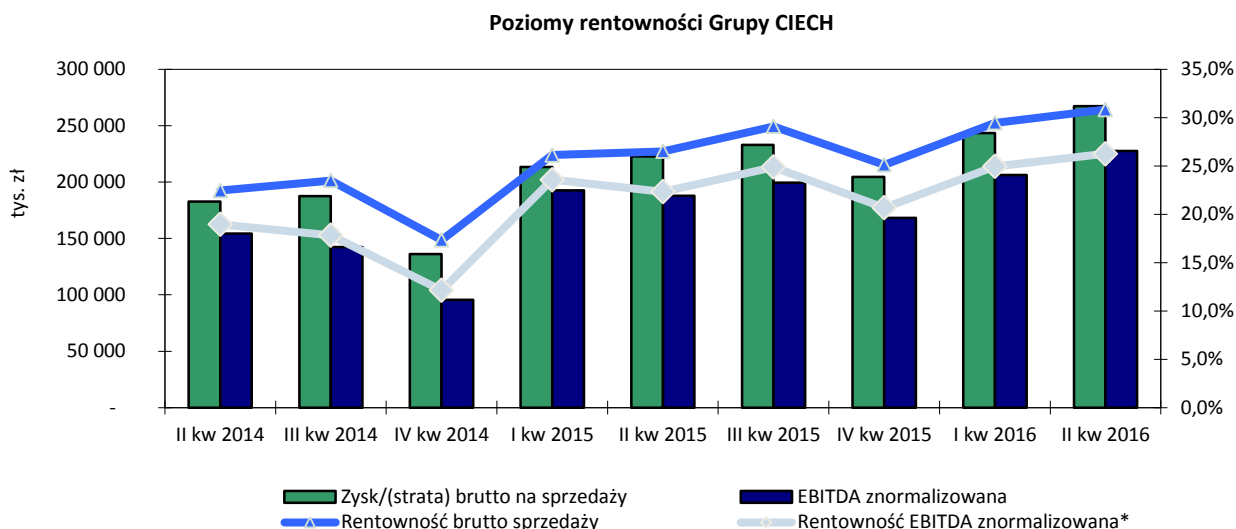
**rentowność EBIT znormalizowany** – zysk (strata) na działalności operacyjnej za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.5 / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;

**rentowność EBITDA znormalizowana** – EBITDA za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.5. / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;

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

**wskaźnik rentowności aktywów (ROA)** – zysk (strata) netto za dany okres / stan aktywów na koniec danego okresu;

**wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)** – zysk (strata) netto za dany okres / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.



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

### Płynność Grupy i kapitał obrotowy

Wskaźniki płynności na koniec czerwca 2016 roku utrzymały się na podobnym poziomie do stanu z dnia 31 grudnia 2015 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 30 czerwca 2016 roku 1,31, natomiast wskaźnik płynności szybkiej był równy 1,00.

### Wskaźniki płynności Grupy CIECH

	30.06.2016	31.12.2015
Wskaźnik bieżącej płynności	1,31	1,37
Wskaźnik szybkiej płynności	1,00	0,99

#### Zasady wyliczania 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	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015
(1) Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	373 661	249 240
(2) Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej*	5 342	83 438
<b>(3) Skorygowana nadwyżka finansowa (1+2)</b>	<b>379 003</b>	<b>332 678</b>
(4) Zmiana kapitału pracującego**	(17 421)	(129 970)
<b>(5) Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (3+4)</b>	<b>361 582</b>	<b>202 708</b>
(6) Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(231 049)	(200 411)
<b>(7) Wolne przepływy pieniężne (5+6)</b>	<b>130 533</b>	<b>2 297</b>

\*pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej – suma pozycji korygujących wykazanych w działalności operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych poza amortyzacją oraz korektami wykazanymi jako zmiana kapitału pracującego\*\*

\*\*zmiana kapitału pracującego – liczona jako suma zmiany stanu należności, zmiany stanu zapasów oraz zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Grupa CIECH w ciągu pierwszego półrocza roku 2016 wygenerowała 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 czerwca 2016 roku wyniósł -52 228 tys. zł, co oznacza spadek o 128 970 tys. zł w stosunku do końca 2015 roku.

### Kapitał obrotowy Grupy CIECH

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 171 776	1 049 926
<i>Zapasy</i>	280 306	293 631
<i>Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy</i>	314 886	277 308
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	380 756	253 716
<b>3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)</b>	<b>791 020</b>	<b>796 210</b>
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	895 329	766 458
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i oraz zaliczki otrzymane na dostawy</i>	281 030	273 332
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	52 081	46 990
<b>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</b>	<b>843 248</b>	<b>719 468</b>
<b>7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)</b>	<b>276 447</b>	<b>283 468</b>
<b>8. Kapitał obrotowy (3-6)</b>	<b>(52 228)</b>	<b>76 742</b>

\*Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych + zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego + zobowiązania z tytułu faktoringu.

### Zadłużenie

Stopa zadłużenia nieznacznie wzrosła w stosunku do grudnia 2015 roku i wynosi 66,1%. Jednocześnie względny poziom zadłużenia netto (zobowiązania finansowe netto odniesione do wyniku EBITDA) uległ poprawie w stosunku do stanu z końca 2015 roku. Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe jest na niższym poziomie w stosunku do roku poprzedniego (zobowiązania finansowe netto odniesione do znormalizowanej EBITDA).

### Zadłużenie netto Grupy

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 527 551	1 514 584
Zobowiązania z tytułu leasingu	24 469	26 883
Zobowiązania z faktoringu odwrotnego	13 645	18 998
Zobowiązania z tytułu faktoringu	9 222	-
Wycena netto zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych*	44 517	3 782
<b>Zobowiązania finansowe brutto</b>	<b>1 619 404</b>	<b>1 564 247</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty	329 740	202 935
<b>Zobowiązania finansowe netto</b>	<b>1 289 664</b>	<b>1 361 312</b>

\* liczona oddzielnie dla każdego instrumentu

### Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Wskaźnik stopy zadłużenia	66,1%	65,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	44,9%	46,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	195,4%	191,5%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	33,9%	34,3%
Zobowiązania finansowe brutto	1 619 404	1 564 247
Zobowiązania finansowe netto	1 289 664	1 361 312
EBITDA zannualizowana*	810 051	707 538
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	801 864	748 422
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	1,6	1,9
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)**	1,6	1,8
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	2,0	2,2
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)**	2,0	2,1

\* EBITDA zannualizowana - EBITDA za 12 miesięcy kończących się 30 czerwca 2016 roku (dla danych porównywalnych 30 czerwca 2015 roku)

\*\*Bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie II.5 niniejszego Raportu.

**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 wyemitowanych obligacji, zaciągniętych kredytów, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + ujemna wycena netto instrumentów pochodnych liczona oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego + zobowiązania z tytułu faktoringu) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów;

**zobowiązania finansowe brutto** – zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, zaciągniętych kredytów, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + ujemna wycena netto instrumentów pochodnych liczona oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego + zobowiązania z tytułu faktoringu).

**Finansowanie dłużne Grupy CIECH**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku finansowanie dłużne Grupy w formie obligacji oraz kredytu zapewnione było głównie poprzez:

- Obligacje krajowe wyemitowane przez CIECH S.A. - na dzień 30 czerwca 2016 roku zadłużenie o wartości nominalnej 160 000 tys. zł,
- Kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku:
  - kredyt terminowy w wysokości 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiła 1 353 369 tys. zł),
  - kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosiła 0 zł),
- kredyt w rachunku bieżącym udzielony CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG w wysokości 5 000 tys. EUR – na dzień 30 czerwca 2016 roku zadłużenie wynosiło 4 912 tys. EUR (tj. 21 738 tys. zł).

Szczegółowe informacje dotyczące warunków emisji obligacji i umowy kredytu odnawialnego oraz ustanowionych zabezpieczeń zostały opisane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2015 rok w punkcie I.5.8 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku.

**Czynniki i zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki**

W ocenie Zarządu CIECH S.A. druga połowa 2016 roku będzie kontynuacją trendów z minionych miesięcy. Zgodnie z realizowaną Strategią, Grupa CIECH będzie koncentrować się na poniższych działaniach sprzyjających dalszemu rozwojowi:

- sprzedaż dodatkowych wolumenów sody kalcyonowanej pozyskanych w efekcie zwiększenia zdolności produkcyjnych w CIECH Soda Polska S.A. w Inowrocławiu,
- dalsze działania optymalizacyjne w zakresie stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich spółkach produkcyjnych Grupy,
- podnoszenie efektywności obszaru Agro w CIECH Sarzyna S.A.,
- uruchomienie dostaw szklistego krzemianu sodu do Solvay Advanced Silicas Poland Sp. z o.o.,
- ciągły proces poprawy procesów biznesowych i operacyjnych we wszystkich spółkach Grupy CIECH.

Należy jednak pamiętać o wpływie na wyniki finansowe Grupy CIECH, zarówno sytuacji na głównych rynkach działalności Grupy, jak i globalnej sytuacji makroekonomicznej.

**6. Istotne czynniki ryzyka**

W związku z prowadzoną działalnością Grupa CIECH narażona jest na szereg czynników ryzyka, w tym również ryzyka finansowe. Najistotniejsze czynniki ryzyka zostały szczegółowo zaprezentowane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Grupy CIECH za 2015 rok w punkcie I.3.4, przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2016 roku.

W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku nie pojawiły się żadne nowe ryzyka, jak również nie uległy istotnej zmianie czynniki dotychczas zidentyfikowane, poza wymienionymi poniżej:

- W dniu 6 lipca 2016 roku nadzorca sądowy spółki S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej, na podstawie przepisów rumuńskiego prawa upadłościowego, wypowiedział spółce CIECH Soda Romania S.A. umowę sprzedaży energii cieplnej (dostawy pary technologicznej) zawartą na czas określony, ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 roku. Jednocześnie nadzorca sądowy S.C. CET Govora S.A. zaprosił CIECH Soda Romania S.A. do rozmów w sprawie określenia nowych warunków dostaw pary technologicznej od dnia 1 sierpnia 2016 roku.

W dniu 28 lipca 2016 roku nadzorca sądowy spółki S.C. CET Govora S.A. poinformował, iż pomimo wypowiedzenia spółce CIECH Soda Romania S.A. umowy sprzedaży energii cieplnej ze skutkiem na dzień 31 lipca 2016 roku, dostawy pary technologicznej do CIECH Soda Romania S.A. będą kontynuowane po dniu 31 lipca 2016 roku, ze stopniowym ograniczeniem ich zakresu o 25% dziennie, aż do całkowitego wstrzymania dostaw. W wyniku ograniczania dostaw pary technologicznej spółka CIECH Soda Romania S.A. z powodów technologicznych wstrzymała w dniu 3 sierpnia 2016 roku produkcję sody.

Spółka CIECH Soda Romania S.A. zakwestionowała ważność dokonanego wypowiedzenia i podjęła w tym kierunku odpowiednie działania prawne przed właściwym sądem zmierzające do uchylenia skuteczności wypowiedzenia umowy. W dniu 18 sierpnia 2016 roku nastąpiło ustne ogłoszenie orzeczenia sądu Ramnicu Valcea Tribunal w Rumunii zawieszające skutki prawne dokonanego wypowiedzenia umowy. Orzeczenie o zawieszeniu jest wiążące dla stron do czasu rozpatrzenia sprawy przez sąd w I instancji, dotyczącej pozwu wniesionego przeciw CET Govora S.A. o anulowanie wypowiedzenia dotychczasowej umowy na dostawy pary do CIECH Soda Romania S.A.

Na skutek wyżej wymienionego orzeczenia sądu w dniu 19 sierpnia 2016 roku nastąpiło wznowienie dostaw pary i spółka CIECH Soda Romania S.A. rozpoczęła proces przywracania produkcji sody. Wymuszony postój wykorzystano w celu wykonania remontów i konserwacji urządzeń.

Spółka dokłada wszelkich starań, by ceny pary w ramach nowego kontraktu były dla CIECH Soda Romania S.A. atrakcyjne i wierzy w sprawne zakończenie negocjacji. Nie można jednak wykluczyć, że porozumienie satysfakcjonujące obie strony nie zostanie osiągnięte. W takim przypadku istnieje ryzyko długoterminowego braku dostaw pary, co niesie za sobą problemy z kontynuacją produkcji po stronie CIECH Soda Romania S.A.

W związku z tym, że CET Govora S.A. znajduje się obecnie w procesie upadłości układowej, a płatności z tytułu odbioru pary przez CIECH Soda Romania S.A. stanowią dla CET Govora S.A. istotny przychód oraz, że para produkowana jest w kogeneracji z energią elektryczną dostarczaną przez CET Govora S.A. do mieszkańców regionu Valcea, spółka ocenia to ryzyko jako średnie.

- W związku z wynikami referendum z dnia 23 czerwca 2016 roku dotyczącego wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, pojawia się ryzyko związane z potencjalną zmianą obowiązujących warunków handlowych oraz szeroko pojętej polityki handlowo-ekonomicznej w relacji Wielka Brytania – Unia Europejska. Obecnie trudno jest określić zakres i skalę wpływu na Grupę CIECH przyszłego odłączenia się Wielkiej Brytanii od Unii Europejskiej. Prawdopodobnie będzie to możliwe najwcześniej za kilka miesięcy, kiedy władze Wielkiej Brytanii zgłoszą formalny wniosek o wystąpienie z Unii Europejskiej i zaproponowany zostanie harmonogram i procedury odpowiednich działań. Na chwilę obecną ryzyko z tytułu wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oceniamy jako niskie, głównie ze względu na niewielkie zaangażowanie działalności Grupy CIECH w Wielkiej Brytanii.
- Zmiana w rozporządzeniu Ministerstwa Środowiska w sprawie sposobu klasyfikacji stanu jednolitych części wód powierzchniowych oraz środowiskowych norm jakości dla substancji priorytetowych weszła w życie 20 sierpnia 2016 roku. Zmiana dotyczy zaostrzenia granicznej wartości chlorków w wodach powierzchniowych, która będzie miała wpływ na proces rewizji pozwoleń (raz na 4 lata) i/lub uzyskiwania nowych pozwoleń wodnoprawnych po upływie ważności. W przypadku CIECH Soda Polska S.A. istnieje ryzyko, które spółka ocenia jako średnie, iż w 2020 roku w trakcie rewizji posiadanego przez spółkę pozwolenia, organ może ograniczyć warunki korzystania z wód.

Ponadto, zgodnie z projektem Ustawy Prawo Wodne, z dniem 1 stycznia 2017 roku zostanie powołany nowy organ administracji państwowej – Państwowe Gospodarstwo Wodne Polska Woda (PGW) z kompetencjami, między innymi do wydawania pozwoleń środowiskowych, uprawnieniami kontrolnymi oraz organem odpowiedzialnym za uzyskanie właściwego stanu wód, co przy planowanym obniżeniu granicznych wartości stężeń zanieczyszczeń dla jednolitych części wód (JCW) może stanowić duże wyzwanie dla przemysłu. Projekt ustawy z dniem 1 stycznia 2017 roku przewiduje wzrost jednostkowych stawek za pobór wód oraz wprowadza „opłatę za tzw. gotowość”, tj. od wartości ustalonych w pozwoleniach wodnoprawnych, opłaty będą wnoszone w systemie kwartalnym. Na chwilę obecną ryzyko oceniane jest jako duże.

W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku nie wystąpiły istotne zmiany w odniesieniu do polityki Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem.

### Ekspozycja na ryzyko walutowe

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy CIECH w euro na dzień 30 czerwca 2016 roku z tytułu instrumentów finansowych (z wyłączeniem danych Grupy SDC oraz spółki Ciech Group Financing AB, ze względu na fakt, że EUR jest ich walutą funkcjonalną):

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR	('000 EUR)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów*
<b>Aktywa</b>			
Udzielone Grupie SDC pożyczki	47 359	X	
Należności z tytułu dostaw i usług	19 388	X	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	11 254	X	
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(15 543)	X	
Zobowiązania z tytułu kredytu terminowego	(69 773)		X

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR	('000 EUR)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów*
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(15 900)		X
Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS)	(246 839)		X
<b>Pozycja całkowita</b>	<b>(270 054)</b>		

\*wycena instrumentów finansowych desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń odnoszona jest to innych całkowitych dochodów, nieefektywność rozpoznawana jest w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na zmiany kursu euro na dzień 30 czerwca 2016 roku:

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Walutowe pozycje bilansowe	(73)	625	(698)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward oraz CIRS	(2 627)		(2 627)

\* wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy CIECH w USD na dzień 30 czerwca 2016 roku:

Ekspozycja na ryzyko walutowe w USD	('000 USD)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
<b>Aktywa</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług	16 931		X
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	4 244		X
<b>Pasywa</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1 440)		X
<b>Pozycja całkowita</b>	<b>19 735</b>		

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej na zmiany kursu USD na dzień 30 czerwca 2016 roku:

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Walutowe pozycje bilansowe	197	197	-

\*dla kursu walutowego wzrost kursu USD/PLN o 1 grosz

Grupa CIECH stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Nie nastąpiły żadne zmiany w ujęciu i wycenie w tym zakresie w porównaniu do poprzedniego okresu. Przeprowadzone na dzień bilansowy testy wykazały, że zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu EUR serią transakcji forward EUR/PLN wydzielonych poprzez dekompozycję transakcji CIRS nie jest w pełni efektywne. Z tego tytułu w okresie pierwszego półrocza 2016 roku rozpoznano w sprawozdaniu z zysków lub strat nieefektywność w kwocie +1 273 tys. zł.

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

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2016 rok.

## 8. Czynniki wywierające wpływ na wyniki Grupy CIECH, ze szczególnym uwzględnieniem najbliższego półrocza

### Czynniki zewnętrzne mające wpływ na wyniki Grupy

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

Polska jest największym rynkiem zbytu Grupy CIECH. Do bezpośrednich, najważniejszych krajowych odbiorców produktów Grupy należą: przemysł szklarski, branże wyrobów chemicznych i z tworzyw sztucznych, przemysł meblarski, rolnictwo, budownictwo, przemysł spożywczy. Rozwój tych sektorów gospodarki zależy od koniunktury ekonomicznej w Polsce.

Wg danych Głównego Urzędu Statystycznego, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu pierwszego półrocza 2016 roku wzrosła o 4,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio w 2015 roku wzrosła o 4,6%). W 2016 roku stosowne dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Grupy (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: chemikalia i wyroby chemiczne (wzrost o 3,7%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 8,6%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost o 9,7%); produkcja mebli (wzrost o 13,4%); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 6,2%); produkcja budowlano-montażowa (spadek o 11,9%).

W latach 2014-2015 polska gospodarka notowała zdecydowanie ponadprzeciętne dynamiki wzrostu gospodarczego na tle Unii Europejskiej (zwiększenie PKB odpowiednio o 3,3% i 3,6%). Dobra koniunktura obserwowana jest także w roku bieżącym (przewidywany wzrost PKB w całym 2016 roku na poziomie 3,5% lub więcej). 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 CIECH opiera się w znacznej części na sprzedaży produktów chemicznych na rynkach zagranicznych. Poziom rentowności sprzedaży jest zależny od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej wpływa zazwyczaj na obniżenie zapotrzebowania na surowce na rynkach światowych, a tym samym na wysokość realizowanych przez Grupę obrotów eksportowych.

W 2016 roku, według szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego, globalny PKB wzrośnie o 3,1% (czyli podobnie jak w roku ubiegłym). Stosunkowo szybko rozwijają się największe gospodarki Azji (Indie, Chiny i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB powinny osiągnąć: 7,4%, 6,6%, 4,8%). Wśród dużych gospodarek najgorsza koniunktura jest obserwowana w Rosji (spodziewany spadek PKB w bieżącym roku o 1,2%) i w Brazylii (spadek o 3,3%). Z kolei w Unii Europejskiej oczekiwane jest niewielkie spowolnienie rozwoju (wzrost PKB o 1,8% w 2016 roku wobec 2,0% w 2015 roku).

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) zakłada, że po umiarkowanym wzroście światowej produkcji chemikaliów w latach 2014-2015 (odpowiednio o 3,0% i 2,8%) kolejne lata wykażą pewne przyśpieszenie tej wytwórczości: o 3,3% w 2016 roku i o 3,7% w 2017 roku. W przypadku USA wzrost ten ma wynieść 2,9% w 2016 roku oraz 4,4% w 2017 roku. Z kolei w Unii Europejskiej, Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) przewiduje, że w latach 2016-2017 unijna produkcja chemiczna wzrośnie zaledwie o 1,0% średniorocznie (wobec dynamiki na poziomie 0,6% w 2015 roku).

W przypadku europejskiego sektora budowlanego na najbliższe 2-3 lata przewiduje się dalszą poprawę koniunktury. Wg organizacji Euroconstruct średnioroczna dynamika produkcji budowlanej w Europie Zachodniej i Centralnej powinna wzrosnąć do poziomu ok. 2,5% w latach 2016-2018 (z poziomu 1,4% w 2015 roku).

#### Kondycja finansowa rolnictwa

Część przychodów Grupy CIECH 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 rosnąć. 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 pierwszego półrocza 2016 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, nastąpiła pewna poprawa uwarunkowań rynkowych dla krajowego rolnictwa. Efekt ten był związany głównie ze wzrostem cen skupu podstawowych produktów rolniczych i jednoczesnym niewielkim spadkiem cen środków do produkcji rolniczej. W czerwcu 2016 roku syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie, mierzony przez IERiGŻ, wzrósł do poziomu 100,0 (wobec 99,7 przed rokiem). W najbliższym okresie rynkowe uwarunkowania dla polskiego rolnictwa powinny ulec niewielkiej poprawie przede wszystkim ze względu na rosnący popyt na żywność (poprawa sytuacji na rynku pracy i wzrost dochodów ludności).

#### Działania konkurencji w zakresie rozbudowy mocy produkcyjnych

W branżach masowych produktów chemicznych, w których operuje Grupa CIECH, istotną barierą wejścia są nakłady inwestycyjne oraz w przypadku segmentu sodowego bliski dostęp do zasobów naturalnych. Z tego też względu w zakresie najważniejszego segmentu Grupy CIECH, segmentu sodowego, inwestycje typu *green field* są realizowane rzadko i generalnie poza Europą.

Planowane uruchomienie nowych fabryk sody kalcynowanej i oczyszczonej w Turcji o łącznych mocach 3,3 mln ton/rok w latach 2017 – 2018 może spowodować skutki jak: okresowa znaczna nadpodaż produktu oraz spadek cen w Europie i sąsiednich regionach, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

### 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 dekoniunktury. 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 21 substancji o zakresie tonażowym od 100 do powyżej 1000 Mg/r. 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:

- CIECH Soda Polska S.A. posiadająca 2 instalacje elektrociepłowni oraz 2 instalacje do produkcji sody,
- Grupa SDC 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. 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 CIECH wynika z takich podstawowych czynników jak:

- 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).

#### 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 CIECH polityka personalna gwarantuje pracownikom możliwość rozwoju zawodowego oraz stałe podnoszenie kwalifikacji.

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

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od dnia 10 lutego 2005 roku oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie od dnia 23 sierpnia 2016 roku. Kapitał zakładowy CIECH S.A. wynosi 263 500 965 zł i podzielony jest na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda. Liczba akcji oraz ich wartość nominalna nie zmieniła się od ostatniego prezentowanego okresu sprawozdawczego.



**AKCJONARIUSZE**

Od dnia przedstawienia poprzedniego raportu (tj. od dnia publikacji Rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy CIECH za I kwartał 2016 roku, przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 12 maja 2016 roku) CIECH S.A. nie otrzymał od akcjonariuszy Spółki informacji o zwiększeniu lub zmniejszeniu zaangażowania któregośkolwiek z akcjonariuszy w ogólnej liczbie akcji.

Poniższa tabela przedstawia najbardziej aktualne, dostępne dane dla CIECH S.A. dotyczące akcjonariuszy CIECH S.A., sporządzone w oparciu o listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 16 czerwca 2016 roku, którzy zarejestrowali swoje akcje dla celów uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ		Liczba Głosów na WZ			
		Raport za I kwartał 2016 roku	zmiana	Raport za I półrocze 2016 roku***	Raport za I kwartał 2016 roku	zmiana	Raport za I półrocze 2016 roku***
<b>KI Chemisty s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu</b>	<b>Zwykłe na okaziciela</b>	<b>51,14%*</b>	<b>-</b>	<b>51,14%</b>	<b>26 952 052*</b>	<b>-</b>	<b>26 952 052</b>
Nationale-Niederlanden	Zwykłe na okaziciela	9,49%**	(3,80%)	5,69%	5 000 000**	(2 000 000)	3 000 000
Otwarty Fundusz Emerytalny							
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	39,37%	3,80%	43,17%	20 747 857	2 000 000	22 747 857

\* 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 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie (Rb 26/2014).

\*\* na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 7 października 2015 roku, Rb 35/2015 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

\*\*\* na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 16 czerwca 2016 roku, Rb 22/2016 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Udział procentowy w kapitale zakładowym CIECH S.A. wyżej wymienionych akcjonariuszy odpowiada udziałowi procentowemu w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A.

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

Stan posiadania akcji CIECH S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu jest następujący:

- Pan Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH S.A. posiada 65 195 akcji CIECH S.A.

Pozostałe osoby zarządzające oraz osoby nadzorujące CIECH S.A. na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu nie posiadały akcji CIECH S.A. ani akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych i stan ten nie uległ zmianie w okresie od publikacji Rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy CIECH za I kwartał 2016 roku, tj. od dnia 12 maja 2016 roku.

**11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej****11.1 Istotne zobowiązania sporne Grupy CIECH**

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 30 czerwca 2016 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 30 czerwca 2016 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.

**12. Udzielone przez CIECH S.A. lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzielone gwarancje**

Informacja o udzielonych gwarancjach lub poręczeniach została zawarta w punkcie II.13 oraz IV.13 niniejszego raportu.

**Listy patronackie**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku nie nastąpiła zmiana stanu zobowiązania wynikającego z listu patronackiego w stosunku do stanu z 31 grudnia 2015 roku opisanego w punkcie II.42 Skonsolidowanego Raportu Rocznej Grupy CIECH za 2015 rok, opublikowanego w dniu 21 marca 2016 roku.

**13. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

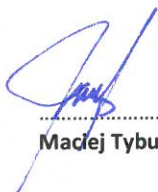
Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi została zawarta w punkcie II.11 i IV.11 niniejszego raportu.



**VI. ZATWIERDZENIE ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO GRUPY CIECH**

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport Grupy CIECH za pierwsze półrocze 2016 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 30 sierpnia 2016 roku.

Warszawa, 30 sierpnia 2016 roku.



.....  
**Maciej Tybura - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna**



.....  
**Artur Król - Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna**



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



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