



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego CIECH S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wspólnej 62, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., sprawozdanie z zysków lub strat, sprawozdanie z innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

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

Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.).

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133, z późn. zm.) oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania Zarządu z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania Zarządu z działalności Grupy kapitałowej i Spółki, w której Spółka jest jednostką dominującą (zwana dalej „Grupą”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz Rozporządzeniem odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania Zarządu z działalności Grupy kapitałowej i Spółki i rozważenie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także rozważenie, w oparciu o naszą wiedzę o Spółce i Grupie i ich otoczeniu uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego, czy sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy kapitałowej i Spółki nie zawiera istotnych zniekształceń.

Naszym zdaniem, informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy i Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i Grupie i ich otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy i Spółki istotnych zniekształceń.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania Zarządu z działalności Grupy i Spółki. Naszym zdaniem, w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej CIECH S.A.

Rozporządzeniu, a informacje wskazane w Rozporządzeniu są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Piotr Wyszogrodzki', written in a cursive style.

Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 20 marca 2017 r.

CIECH S.A.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy i Spółki

Raport z badania sprawozdania finansowego

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez CIECH S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy i Spółki

przygotowane przez Zarząd CIECH S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

CIECH S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej CIECH S.A.

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

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

CIECH S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą CIECH Spółka Akcyjna („Spółka”) jest Warszawa, ul. Wspólna 62.
- b. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Pawła Błaszczaka w Warszawie w dniu 30.05.1995 r. i zarejestrowano w Repertorium A pod numerem 7512/95. W dniu 25.05.2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000011687.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 118-00-19-377, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 011179878.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. 287 614 tys. zł i obejmował kapitał z wyemitowanych akcji w kwocie 263 500 tys. zł składający się z 52.699.909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda oraz korektę z tytułu hiperinflacji za lata od 1989 do 1996 roku w kwocie 24 114 tys. zł. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 1 296 766 tys. zł.
- e. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego (*) akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
KI Chemisty S. à r. l	26 952 052	134 760 260	zwykłe	51,14%
Fundusze TFI PZU	6 428 681	32 143 405	zwykłe	12,20%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3 000 000	15 000 000	zwykłe	5,69%
Pozostali	16 319 176	81 595 880	zwykłe	30,97%
	52 699 909	263 499 545		100%

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

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było:
- Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
 - Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
 - Pozostałe formy udzielania kredytów,
 - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- Maciej Tybura Prezes Zarządu,
 - Artur Król Członek Zarządu,
 - Artur Osuchowski Członek Zarządu.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

h. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

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

oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej Kulczyk Investments S.A.

- i. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 20 marca 2017 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Piotra Wyszogrodzkiego (numer w rejestrze 90091).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 28/IX/2015 Rady Nadzorczej CIECH S.A. z dnia 26 maja 2015 r. na podstawie paragrafu 21 Statutu Jednostki dominującej.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 25 czerwca 2015 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 21 do 25 listopada 2016 r.;
 - badanie końcowe od 23 stycznia do 20 marca 2017 r.
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

CIECH S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

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

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2016 r. tys. zł	31.12.2015 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2016 r. (%)	31.12.2015 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	2 593 182	2 526 919	66 263	2,6	72,0	77,3
Aktywa obrotowe	1 006 790	741 820	264 970	35,7	28,0	22,7
Aktywa razem	3 599 972	3 268 739	331 233	10,1	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	1 296 766	1 297 223	(457)	(0,04)	36,0	39,7
Zobowiązania długoterminowe	1 467 349	1 578 807	(111 458)	(7,1)	40,8	48,3
Zobowiązania krótkoterminowe	835 857	392 709	443 148	112,8	23,2	12,0
Pasywa razem	3 599 972	3 268 739	331 233	10,1	100,0	100,0

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	2016 r. tys. zł	2015 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	2 193 357	2 038 491	154 866	7,6	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(1 651 553)	(1 592 087)	(59 466)	3,7	(75,3)	(78,1)
Zysk brutto ze sprzedaży	541 804	446 404	95 400	21,4	24,7	21,9
Zysk netto	152 441	331 578	(179 137)	(54,0)	7,0	16,3

SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	2016 r. tys. zł	2015 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
Zysk netto	152 441	331 578	(179 137)	(54,0)	6,9	16,3
Inne całkowite dochody netto	(2 703)	3 787	(6 490)	(171,4)	(0,1)	0,2
Całkowite dochody netto	149 738	335 365	(185 627)	(55,4)	6,8	16,5

CIECH S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

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

	2016 r.	2015 r.	2014 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	42 dni	39 dni	47 dni
- szybkość obrotu zapasów	7 dni	5 dni	4 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	7 %	16 %	6 %
- rentowność sprzedaży brutto	14 %	12 %	9 %
- ogólna rentowność kapitału	12 %	29 %	10 %
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	64 %	60 %	63 %
- szybkość obrotu zobowiązań	54 dni	47 dni	61 dni
	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,2	1,9	1,0
- wskaźnik płynności II	1,2	1,8	1,0

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,8% (2015 r.: - 0,5%).

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

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 3 599 972 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 331 233 tys. zł tj. o 10,1 %. Wzrost ten został sfinansowany głównie wzrostem stanu zobowiązań o kwotę 331 690 tys. zł.
- Na koniec roku obrotowego wartość inwestycji długoterminowych wynosiła 2 474 312 tys. zł i wzrosła w porównaniu do poprzedniego okresu o 104 979 tys. zł. tj. 4,4 %. Zmiana salda w trakcie 2016 r. związana była głównie z udzieleniem pożyczek do jednostek zależnych oraz aktualizacją wartości udziałów i akcji na dzień bilansowy.
- Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2016 r. wyniosło 342 607 tys. zł i stanowiło głównie środki pieniężne na rachunkach bankowych w kwocie 318 766 tys. zł.
- Kapitał własny na 31 grudnia 2016 r. wyniósł 1 296 766 tys. zł. Zmniejszenie salda kapitału własnego o 457 tys. zł (tj. o 0,04 %) było spowodowane głównie osiągnięciem zysku netto za bieżący rok obrotowy w kwocie 152 441 tys. zł skompensowanym przez wypłatę dywidendy w kwocie 150 195 tys. zł.
- Saldo zobowiązań długoterminowych na 31 grudnia 2016 r. wyniosło 1 467 349 tys. zł i obejmowało głównie zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i innych instrumentów finansowych w kwocie 1 345 973 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych w kwocie 120 929 tys. zł. Spadek salda zobowiązań długoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego o 111 458 tys. zł wynikał głównie ze spłaty kredytów.
- Zobowiązania handlowe i pozostałe na 31 grudnia 2016 r. wyniosły 443 963 tys. zł i obejmowały głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 384 133 tys. zł. Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o kwotę 184 121 tys. zł (tj. o 92,0%) spowodowane było przede wszystkim zmianą systemu rozliczeń z głównym dostawcą.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 60% na koniec roku ubiegłego do 64% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań w 2016 r. kształtował się na poziomie 54 dni, podczas gdy w roku ubiegłym był na poziomie 47 dni.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 2 193 357 tys. zł i wzrosły o 7,6% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była sprzedaż towarów i materiałów. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 154 866 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego. Największe przychody ze sprzedaży w 2016 r. Spółka osiągnęła w segmencie sodowym, z którego przychody wyniosły 1 772 601 tys. zł, tj. 80,8% wszystkich przychodów. Drugim pod względem wielkości był segment organiczny z przychodami na poziomie 392 897 tys. zł, stanowiącymi 17,9% wszystkich przychodów.

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

- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynoszące w badanym okresie obrotowym 1 651 553 tys. zł, co stanowi 87,5% kosztów operacyjnych.
- Koszty finansowe w 2016 roku wyniosły 296 423 tys. zł i obejmowały przede wszystkim utworzenie odpisów aktualizacyjnych w kwocie 180 850 tys. zł oraz odsetki w kwocie 54 356 tys. zł.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 7% i była niższa o 9 punktów procentowych od uzyskiwanej w roku poprzednim.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I i II wyniosły na koniec badanych okresów odpowiednio 1,2 (2015 r.: 1,9) oraz 1,2 (2015 r.: 1,8).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 16 czerwca 2016 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 22 czerwca 2016 r.
- d. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

- e. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- f. Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy i Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133, z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

CIECH S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wspólnej 62. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 20 marca 2017 r.

Raport powinien być czytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 20 marca 2017 r. dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej CIECH S.A. zawierającym opinię bez zastrzeżeń dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Piotr Wyszogrodzki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 20 marca 2017 r.