



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

CIECH S.A. za 2016 rok





CIECH S.A. – WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	12 miesięcy zakończonych 31.12.2016	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015	12 miesięcy zakończonych 31.12.2016	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży	2 193 357	2 038 491	501 259	487 118
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	300 774	315 225	68 737	75 326
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	194 678	278 532	44 491	66 558
Zysk/(strata) netto za okres	152 441	331 578	34 838	79 234
Inne całkowite dochody netto	(2 703)	3 787	(618)	905
Całkowite dochody ogółem	149 738	335 365	34 220	80 139
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	344 602	56 987	78 754	13 618
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(86 973)	(186 185)	(19 876)	(44 491)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(87 457)	293 785	(19 987)	70 203
Przepływy pieniężne netto razem	170 172	164 587	38 891	39 330
	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
Aktywa razem	3 599 972	3 268 739	813 737	767 040
Zobowiązania długoterminowe	1 467 349	1 578 807	331 679	370 482
Zobowiązania krótkoterminowe	835 857	392 709	188 937	92 153
Kapitał własny razem	1 296 766	1 297 223	293 121	304 405
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	65 012	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 31.12.2016	na dzień 31.12.2015	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016	okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015
1 EUR = 4,4240 PLN	1 EUR = 4,2615 PLN	1 EUR = 4,3757 PLN	1 EUR = 4,1848 PLN



SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.	4
SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.	5
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.	8
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	9
1.1. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI	9
1.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI	9
1.3. WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA.....	10
1.4. ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI	10
1.5. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I ZAKRES UJAWNIEŃ.....	11
2. SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW	13
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	18
3.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY.....	18
3.2. KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY, KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU.....	19
3.3. UKŁAD RODZAJOWY KOSZTÓW	19
3.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	19
3.5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....	21
3.6. SKŁADNIKI INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	22
4. PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO	22
4.1. PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO	22
4.2. EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA	23
4.3. ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.....	23
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE POZYCJE AKTYWÓW W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	26
5.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	26
5.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	30
5.3. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	32
5.4. ZAPASY.....	37
5.5. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE.....	37
5.6. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE.....	39
5.7. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	40
6. KAPITAŁY.....	41
6.1. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	41
6.2. KAPITAŁY.....	41
6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY.....	43
6.4. POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ I NABYCIE UDZIAŁÓW.....	43
7. ZOBOWIĄZANIA, REZERWY, ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....	43
7.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH.....	43
7.2. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.....	44
7.3. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE HANDLOWE I POZOSTAŁE.....	45
7.4. LEASING OPERACYJNY	46
7.5. REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	47
7.6. INNE REZERWY.....	48
8. INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	49
8.1. INSTRUMENTY FINANSOWE	49
8.2. INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ	52
8.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	54
8.4. USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ	60
9. POZOSTAŁE NOTY.....	62
9.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	62
9.2. INFORMACJA O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH ORAZ INNE ZAGADNIENIA	62
9.3. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	65
9.4. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A.	68
9.5. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM.....	68
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	69



SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.

	<i>nota</i>	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody netto ze sprzedaży	<i>3.1</i>	2 193 357	2 038 491
Koszt własny sprzedaży	<i>3.2</i>	(1 651 553)	(1 592 087)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		541 804	446 404
Pozostałe przychody operacyjne	<i>3.4</i>	3 387	86 361
Koszty sprzedaży	<i>3.2</i>	(167 804)	(145 914)
Koszty ogólnego zarządu	<i>3.2</i>	(68 524)	(64 755)
Pozostałe koszty operacyjne	<i>3.4</i>	(8 089)	(6 871)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		300 774	315 225
Przychody finansowe	<i>3.5</i>	190 327	309 744
Koszty finansowe	<i>3.5</i>	(296 423)	(346 437)
Przychody / (koszty) finansowe netto		(106 096)	(36 693)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		194 678	278 532
Podatek dochodowy	<i>4.1</i>	(42 237)	53 046
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		152 441	331 578
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk/(strata) netto za okres		152 441	331 578
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):			
Podstawowy		2,89	6,29
Rozwodniony		2,89	6,29
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:			
Podstawowy		2,89	6,29
Rozwodniony		2,89	6,29

Sprawozdanie z zysków lub strat CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.

	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	152 441	331 578
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	152 441	331 578
Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	3.6 (3 295)	4 184
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(3 295)	4 184
Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	3.6 102	491
Wycena rezerw aktuarialnych	102	491
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	490	(888)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	4.1 510	(795)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	4.1 (20)	(93)
Inne całkowite dochody netto	(2 703)	3 787
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	149 738	335 365

Sprawozdanie z innych całkowitych dochodów CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.

	nota	31.12.2016	31.12.2015*
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	5.1	11 362	12 808
Wartości niematerialne	5.2	9 251	9 462
Długoterminowe aktywa finansowe	5.3	2 474 312	2 369 333
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.3	98 257	135 316
Aktywa trwałe razem		2 593 182	2 526 919
Zapasy	5.4	37 450	19 673
Krótkoterminowe aktywa finansowe	5.6	232 022	215 411
Należności z tytułu podatku dochodowego		807	194
Należności handlowe i pozostałe	5.5	393 904	331 797
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.7	342 607	174 745
Aktywa obrotowe razem		1 006 790	741 820
Aktywa razem		3 599 972	3 268 739
PASYWA			
Kapitał akcyjny	6.2	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	6.2	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	6.2	(5 120)	(2 335)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	6.2	132	50
Pozostałe kapitały rezerwowe	6.2	76 199	76 199
Zyski zatrzymane		467 095	464 849
Kapitał własny razem		1 296 766	1 297 223
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	7.1	1 345 973	1 494 775
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	7.2	120 929	83 522
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7.5	447	510
Zobowiązania długoterminowe razem		1 467 349	1 578 807
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	7.1	348 889	124 124
Zobowiązania handlowe i pozostałe	7.3	443 963	237 411
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6 294	4 219
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7.5	313	240
Pozostałe rezerwy	7.6	36 398	26 715
Zobowiązania krótkoterminowe razem		835 857	392 709
Zobowiązania razem		2 303 206	1 971 516
Pasywa razem		3 599 972	3 268 739

*dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w nocie 1.5 do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.

	nota	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk /(strata) netto za okres		152 441	331 578
Korekty			
Amortyzacja		4 648	3 907
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących		184 959	38 240
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		8 529	59 958
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej		(93)	(13 628)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		21	(366)
Dywidendy i odsetki		(134 932)	(97 680)
Podatek dochodowy należny/(naliczony)		42 237	(53 046)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej		2 023	20 767
Wycena instrumentów pochodnych		48 787	(3 727)
Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw		308 620	286 003
Zmiana stanu należności	9.1	(104 436)	(60 117)
Zmiana stanu zapasów	9.1	(17 777)	2 100
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	9.1	204 498	(59 340)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	9.1	9 693	4 569
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		400 598	173 215
Odsetki zapłacone		(53 135)	(125 391)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(2 861)	9 163
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		344 602	56 987
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Zbycie spółki zależnej		3 024	101 199
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		92	386
Dywidendy otrzymane		157 423	161 603
Odsetki otrzymane		11 906	13 614
Wpływy z cashpoolingu		16 078	1 312
Wpływy ze spłaty pożyczek		67 638	389 513
Nabycie spółki zależnej		(46)	(116 063)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(5 724)	(11 975)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału		(35)	(35 495)
Wyplacone pożyczki		(337 329)	(690 279)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(86 973)	(186 185)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek		-	1 371 499
Wpływy z cashpoolingu		62 738	1 662
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(150 195)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	(1 079 298)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-	(78)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(87 457)	293 785
Przepływy pieniężne netto razem		170 172	164 587
Środki pieniężne na początek okresu		174 745	10 261
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych		(2 310)	(103)
Środki pieniężne na koniec okresu	5.7	342 607	174 745

*dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w notcie 1.5 do niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
01.01.2015	287 614	470 846	(5 724)	76 199	(348)	133 271	961 858
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	3 389	-	398	331 578	335 365
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	331 578	331 578
Inne całkowite dochody netto	-	-	3 389	-	398	-	3 787
31.12.2015	287 614	470 846	(2 335)	76 199	50	464 849	1 297 223
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)
Całkowite dochody ogółem	-	-	(2 785)	-	82	152 441	149 738
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	152 441	152 441
Inne całkowite dochody netto	-	-	(2 785)	-	82	-	(2 703)
31.12.2016	287 614	470 846	(5 120)	76 199	132	467 095	1 296 766

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym CIECH S.A. należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

Nazwa spółki	CIECH Spółka Akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Wspólna 62, 00-684 Warszawa
KRS	0000011687 (Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego)
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON)	011179878
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP)	118-00-19-377
Strona www	www.ciechgroup.com
Posiadane oddziały	Oddział CIECH S.A. w Rumunii Oddział CIECH S.A. w Niemczech
Jednostka dominująca	KI Chemisty s. à r. l (jednostka zależna od Kulczyk Investments)

CIECH S.A. to spółka holdingowa zarządzająca i świadcząca usługi wsparcia dla swoich spółek zależnych - należących do Grupy CIECH krajowych i zagranicznych spółek produkcyjnych, handlowych i usługowych. Grupa CIECH to międzynarodowa, profesjonalnie zarządzana grupa, o ugruntowanej pozycji lidera w branży chemicznej w Europie Środkowej i Wschodniej. Wytwarza produkty, z których powstają artykuły niezbędne w codziennym życiu ludzi na całym świecie - nowoczesne wyroby o najwyższej, światowej jakości. Korzystając ze wsparcia wiarygodnego inwestora strategicznego - Kulczyk Investments - realizuje strategię globalnego rozwoju. Do głównych produktów Grupy CIECH należy zaliczyć: sodę kalcynowaną i oczyszczoną, sól warzoną, żywice epoksydowe i poliestrowe, produkty agrochemiczne, pianki poliuretanowe, lampiony i stoje, krzemiany sodu i potasu. Najważniejszym rynkiem zbytu dla produktów Grupy CIECH jest Unia Europejska, w tym głównie Polska i Niemcy oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Produkty Grupy CIECH trafiają również na rynki zamorskie, znajdując swoich odbiorców głównie w Indiach, Afryce Północnej i na Bliskim Wschodzie.

1.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1.2.1. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Prezentowane sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wraz z danymi porównywalnymi, zostało zatwierdzone przez Zarząd CIECH S.A. w dniu 20 marca 2017 roku.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że jednostkowe sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za prezentowany okres oraz okres porównywalny zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (MSSF).

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają one w sposób



prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki CIECH S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania prezentowanego jednostkowego sprawozdania finansowego 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. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

1.2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

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. 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 przedstawionej w nocie 1.4. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, za wyjątkiem zmian opisanych w nocie 1.5.

Sprawozdanie finansowe CIECH S.A. zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Rokiem obrachunkowym dla CIECH S.A. jest rok kalendarzowy.

Sprawozdanie z zysków lub strat CIECH S.A. sporządzane jest w wersji kalkulacyjnej. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu dokonania własnych ocen oraz użycia pewnych założeń i szacunków księgowych w ramach stosowania przyjętych przez spółkę zasad rachunkowości. Zagadnienia, które wymagają dokonania istotnych ocen, bądź obszary, w przypadku których poczynione założenia i szacunki mają istotny wpływ na prezentowane sprawozdanie finansowe opisane zostały w nocie 1.4.

1.3. WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA

Walutą funkcjonalną 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. Spółka CIECH S.A. posiada Oddziały (w Rumunii oraz w Niemczech), których księgi prowadzone są w ich walutach lokalnych (RON oraz EUR). Dla celów sporządzenia sprawozdania CIECH S.A. księgi Oddziału w Rumunii są przelutowywane po kursach transakcyjnych, a księgi Oddziału w Niemczech po średnim kursie NBP z danego okresu – ze względu na niewielką wartość transakcji, przewalutowanie po takim kursie nie powoduje istotnego zniekształcenia wyników.

1.4. ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

Dla czytelniejszego odbioru i lepszego zrozumienia informacji przedstawionych w sprawozdaniu finansowym istotne zasady rachunkowości obowiązujące w CIECH S.A. oraz dokonane osądy i oszacowania zostały przedstawione w poszczególnych notach.

Nota	Tytuł	Zasady rachunkowości	Dokonane osądy i oszacowania
3.1.	Przychody ze sprzedaży	x	
3.2.	Koszt własny sprzedaży	x	
3.4.; 3.5.	Pozostałe przychody i koszty	x	x
4.	Podatek dochodowy	x	
4.3.	Odroczony podatek dochodowy	x	x

Nota	Tytuł	Zasady rachunkowości	Dokonane osądy i oszacowania
5.1.	Rzeczowe aktywa trwałe	x	x
5.2.	Wartości niematerialne	x	x
5.3.	Długoterminowe aktywa finansowe	x	x
5.4.	Zapasy	x	x
5.5.	Należności krótkoterminowe	x	x
5.6.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	x	x
5.7.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	x	
6.2.	Kapitały	x	
7.2.	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	x	
7.3.	Zobowiązania krótkoterminowe handlowe i pozostałe	x	x
7.4.	Leasing operacyjny	x	
7.5.	Rezerwy na świadczenia pracownicze	x	x
7.6.	Inne rezerwy	x	x
8.1.	Instrumenty finansowe	x	x
8.2.	Rachunkowość zabezpieczeń	x	
9.2.	Aktywa i zobowiązania warunkowe	x	x

1.5. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I ZAKRES UJAWNIENÍ

W 2016 roku spółka CIECH S.A. dokonała następujących zmian w stosowanych zasadach rachunkowości:

- zmiana prezentacji wpływów i wydatków z cashpoolingu w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych - dotychczas przepływy prezentowane były w szyku rozwartym, obecnie prezentowane są per saldo,
- zmiana prezentacji wyceny instrumentów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej polegająca na ujęciu wyceny tych pozycji w szyku rozwartym,
- zmiana w prezentacji usług wsparcia świadczonych przez CIECH S.A. dla spółek z Grupy w ramach segmentów – obecnie wszystkie przychody i koszty z tytułu usług wsparcia prezentowane są pod odpowiednimi segmentami, w których świadczone są usługi, dotychczas prezentowane były głównie w segmencie pozostałym.

Wszystkie wyżej wymienione zmiany zostały wprowadzone retrospektywnie i skorygowały sprawozdanie finansowe za 2015 rok.

Zmiany w MSSF, jakie weszły w życie od dnia 1 stycznia 2016 roku nie miały istotnego wpływu na prezentowane sprawozdanie finansowe CIECH S.A.

Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:	
Nowe i zmienione standardy i interpretacje, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2016 roku	Wpływ na sprawozdanie finansowe
Roczne zmiany MSSF 2010-2012	Brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Plany określonych świadczeń: Składki pracowników – Zmiany do MSR 19	Brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSSF 11 dot. nabycia udziału we wspólnej działalności	Brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSR 16 i MSR 38 dot. amortyzacji	Brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSR 16 i MSR 41 dot. upraw roślinnych	Brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSR 27 dot. metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych	Brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Roczne zmiany MSSF 2012-2014	Brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSR 1	Brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 dot. wyłączenia z konsolidacji jednostek inwestycyjnych	Brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Nowe i zmienione standardy i interpretacje, zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie i nie zostały wcześniej zastosowane przez spółkę	Wpływ na sprawozdanie finansowe
MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”	Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami	Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSR 12 dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat	Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSR 7: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji	Szacowany brak wpływu na sprawozdanie – uzgodnienie długu netto jest prezentowane

Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:	
Objaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach	Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSSF 4: Zmiany do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”	Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Roczne zmiany MSSF 2014-2016	Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie
Zmiany do MSR 40: Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych	Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie
KIMSF 22: Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe	Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie

MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych.

Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem.

Spółka CIECH S.A. planuje zastosować standard od 1 stycznia 2018 roku. Obecnie jest w trakcie analizowania wpływu MSSF 9 na sprawozdanie finansowe. Prawdopodobny jest wpływ nowego MSSF w obszarze rachunkowości zabezpieczeń oraz tworzenia odpisów na należności na bazie oczekiwanych strat kredytowych, jednak nie oczekuje się, żeby wartość odpisów uległa znaczącej zmianie. Spółka nie przewiduje również, aby wejście w życie standardu MSSF 9 miało istotny wpływ na stosowaną rachunkowość zabezpieczeń.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 28 maja 2014 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

CIECH S.A. planuje zastosować standard MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku. Obecnie jest w trakcie identyfikacji istotnych umów sprzedaży. Na podstawie wstępnej analizy stwierdzono, że zawarte istotne umowy sprzedaży nie zawierają zapisów, które mogłyby skutkować innym ujęciem księgowym przychodów ze sprzedaży niż stosowanym dotychczas. Spółka CIECH S.A. nie posiada istotnych umów wieloelementowych, wynagrodzenie jest płatne max. do 90 dni i nie zawiera istotnych elementów zmiennych. W ramach zawartych istotnych kontraktów nie występują elementy użyczenia, dzierżawy czy leasingu, Spółka nie przekazuje również praw materialnych, nie dostarcza licencji lub usług mających charakter podobny do licencji, nie przekazuje darmowych produktów lub usług. Dokonana przez spółkę wstępna ocena sugeruje, że MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu zarówno na moment, jak i wielkość rozpoznawanych przychodów.

MSSF 16 „Leasing”

MSSF 16 „Leasing” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 13 stycznia 2016 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza

jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z zysków lub strat. MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe.

Spółka CIECH S.A. planuje zastosować standard MSSF 16 od 1 stycznia 2019 roku. CIECH S.A. jest w trakcie analizy obecnie posiadanych umów leasingowych. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka CIECH S.A. użytkowała na podstawie umów leasingowych samochody osobowe oraz wynajmowała powierzchnię biurową. Umowy te są rozpoznane w sprawozdaniu finansowym jako umowy leasingu operacyjnego, czyli wartość użytkowanych środków trwałych była wykazywana pozabilansowo. Użytkowane przez CIECH S.A. na podstawie umów leasingu operacyjnego aktywa nie mają istotnej wartości, dlatego Spółka na podstawie przeprowadzonych analiz przewiduje, że zastosowanie MSSF 16 nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe. Niemniej jednak do czasu zastosowania MSSF 16 mogą pojawić się nowe umowy leasingu, które zostaną ujęte jako leasing finansowy, co w konsekwencji może spowodować wzrost sumy bilansowej (poprzez ujęcie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej środków trwałych jako prawa do użytkowania aktywów a drugostronnie jako zobowiązania z tytułu leasingu) oraz zmienić klasyfikację kosztów w sprawozdaniu z zysków lub strat (gdzie wydatki z tytułu najmu zostaną zastąpione kosztami amortyzacji i kosztem odsetek). Wejście w życie standardu MSSF 16 może również wpłynąć na kalkulację wskaźnika w związku z umową kredytową, obliczanego na podstawie sprawozdania skonsolidowanego. W takim przypadku CIECH S.A. będzie dążyć do aktualizacji definicji w umowie kredytowej, tak aby zmiana prezentacji nie miała negatywnego dla wpływu na poziom obliczanych wskaźników.

2 SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW

W CIECH S.A. segmenty operacyjne zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań wewnętrznych sporządzanych w Spółce, podlegających regularnemu przeglądowi przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych celem alokacji zasobów na poszczególne segmenty oraz oceny osiągniętych przez nie wyników.

W CIECH S.A. wyodrębniono następujące segmenty operacyjne:

Segment sodowy – CIECH S.A. prowadzi sprzedaż wytwarzanych przez spółki z Grupy CIECH produktów segmentu sodowego. Do najważniejszych z nich należą: soda kalcynowana lekka i ciężka, soda oczyszczona, sól warzona i chlorek wapnia. Produkcja wyrobów segmentu sodowego wytwarzanych przez Grupę CIECH realizowana jest w spółce CIECH Soda Polska S.A., rumuńskiej spółce CIECH Soda Romania S.A. oraz w niemieckiej spółce CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG. Wyroby segmentu sodowego znajdują zastosowanie w przemyśle szklarskim, spożywczym, detergentowym i farmaceutycznym.

Segment organiczny - CIECH S.A. jest głównym dostawcą surowców do produkcji dla spółek działających w ramach segmentu organicznego. Spółki Grupy CIECH (CIECH Sarzyna S.A. i CIECH Pianki Sp. z o.o.) są producentem wielu organicznych związków chemicznych m.in. pianek poliuretanowych, żywic epoksydowych oraz żywic poliestrowych. Produkty te wykorzystywane są w przemysłach: meblarskim, motoryzacyjnym, farbiarskim oraz elektronicznym. Spółka CIECH Sarzyna S.A. produkuje również środki ochrony roślin stosowane w rolnictwie.

Segment krzemiany i szkło - CIECH S.A. prowadzi sprzedaż produktów segmentu krzemiany i szkło wytwarzanych przez spółkę CIECH Soda Romania S.A. Są to głównie szklisty krzemian sodu oraz szkło wodne sodowe. Produkty te wykorzystywane są w branży budowlanej oraz do produkcji detergentów.

Segment transportowy - obejmuje prowadzoną od 2016 roku przez CIECH S.A. działalność spedycyjną na rzecz spółek zależnych tj. CIECH Pianki Sp. z o.o. oraz CIECH Sarzyna S.A.

Segment pozostała działalność obejmuje świadczone poza Grupę usługi oraz towary sprzedawane przez CIECH S.A. poza obszarem działalności wyżej wymienionych segmentów.

W ramach poszczególnych segmentów wykazane zostały również świadczone przez CIECH S.A. usługi wsparcia dla spółek z Grupy CIECH m.in. księgowo, controllingowe, prawne, administracyjne, informatyczne.

Finansowanie jest zarządzane (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi z wyjątkiem odsetek od należności i zobowiązań handlowych), a podatek dochodowy obliczany na poziomie całej Spółki i nie są one alokowane do poszczególnych segmentów.

Informacje o obszarach geograficznych Spółki ustalone są w oparciu o lokalizację jej aktywów.

Segmenty sprawozdawcze są tożsame z segmentami operacyjnymi. Przychody i koszty, aktywa i zobowiązania segmentów są ujmowane i wyceniane w sposób spójny ze sposobem zastosowanym w sprawozdaniu finansowym.

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. EBITDA należy postrzegać jako dodatek, a nie zastępstwo dla wyników działalności przedstawionych zgodnie z MSSF. EBITDA jest użytecznym wskaźnikiem zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. 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.

	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Wynik netto na działalności kontynuowanej	152 441	331 578
Podatek dochodowy	42 237	(53 046)
Koszty finansowe	296 423	346 437
Przychody finansowe	(190 327)	(309 744)
Amortyzacja	4 648	3 907
EBITDA na działalności kontynuowanej	305 422	319 132

	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
EBITDA na działalności kontynuowanej	305 422	319 132
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	4 982	8 781
Pozycje gotówkowe (a)	547	(1 837)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (b)	4 435	10 618
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej	310 404	327 913

(a) Pozycje gotówkowe zawierają m.in. zysk/stratę ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz otrzymane lub zapłacone kary i odszkodowania.

(b) 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).



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.-31.12.2016	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	1 772 601	392 897	15 192	9 169	3 498	-	2 193 357
Koszt własny sprzedaży	(1 241 860)	(383 719)	(14 084)	(8 934)	(2 956)	-	(1 651 553)
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	530 741	9 178	1 108	235	542	-	541 804
Koszty sprzedaży	(164 283)	(543)	(402)	(1 068)	(80)	(1 428)	(167 804)
Koszty ogólnego zarządu	(2 038)	(1 047)	(76)	(1)	(540)	(64 822)	(68 524)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(192)	147	-	-	15	-	(30)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(599)	(2)	-	-	21	(4 092)	(4 672)
Zysk /(strata) na działalności operacyjnej	363 629	7 733	630	(834)	(42)	(70 342)	300 774
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(6 579)	(12 181)	-	2	114	-	(18 644)
Koszty finansowania	-	-	-	-	-	(23 991)	(23 991)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(63 461)	(63 461)
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	357 050	(4 448)	630	(832)	72	(157 794)	194 678
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(42 237)
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	152 441
Zysk /(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	152 441
Amortyzacja	-	-	-	-	-	4 648	4 648
EBITDA	363 629	7 733	630	(834)	(42)	(65 694)	305 422
EBITDA znormalizowana*	364 686	7 733	630	(834)	(42)	(61 769)	310 404

*EBITDA znormalizowana za okres 12 miesięcy kończący się w dniu 31 grudnia 2016 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: utworzenie/rozwiązanie rezerw -4 359 tys. zł, zapłacone/otrzymane kary i odszkodowania -568 tys. zł, przekazane darowizny -34 tys. zł, inne -21 tys. zł.



SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-31.12.2015*	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	1 595 087	429 057	11 501	575	2 271	-	2 038 491
Koszt własny sprzedaży	(1 158 411)	(420 223)	(10 919)	(548)	(1 986)	-	(1 592 087)
Zysk /(strata) brutto na sprzedaży	436 676	8 834	582	27	285	-	446 404
Koszty sprzedaży	(144 465)	(127)	(129)	(656)	(18)	(519)	(145 914)
Koszty ogólnego zarządu	(8 345)	(691)	(102)	-	-	(55 617)	(64 755)
Wynik na zarządzaniu należnościami	83 272	8	-	-	19	-	83 299
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(840)	55	-	-	-	(3 024)	(3 809)
Zysk /(strata) na działalności operacyjnej	366 298	8 079	351	(629)	286	(59 160)	315 225
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(5 755)	(13 560)	16	-	-	-	(19 299)
Koszty finansowania	-	-	-	-	-	(92 508)	(92 508)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	75 114	75 114
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	360 543	(5 481)	367	(629)	286	(76 554)	278 532
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	53 046
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	331 578
Zysk /(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	331 578
Amortyzacja	-	-	-	-	-	3 907	3 907
EBITDA	366 298	8 079	351	(629)	286	(55 253)	319 132
EBITDA znormalizowana**	366 796	8 079	351	(629)	286	(46 970)	327 913

*dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w nocie 1.5 do niniejszego sprawozdania finansowego.

**EBITDA znormalizowana za okres 12 miesięcy kończący się w dniu 31 grudnia 2015 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: utworzone rezerwy na odszkodowania i przyszłe zobowiązania – 9 524 tys. zł, otrzymane odszkodowania 378 tys. zł, zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych 366 tys. zł, inne -1 tys. zł.



AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Segment sodowy	204 540	208 103	288 311	137 330
Segment organiczny	135 961	86 238	77 819	49 701
Segment krzemiany i szkło	1 864	706	1 667	1 149
Segment transportowy	3 045	-	3 984	-
Pozostała działalność	6 893	8 140	13 623	11 831
Funkcje korporacyjne	3 247 669	2 965 552	1 917 802	1 771 505
RAZEM	3 599 972	3 268 739	2 303 206	1 971 516

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY CIECH S.A. W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015	Zmiana 2016/2015	% udziału w przychodach ogółem 2016
Segment sodowy, w tym:	1 772 601	1 595 087	11,1%	80,9%
Soda kalcynowana ciężka	1 061 175	922 851	15,0%	48,4%
Soda kalcynowana lekka	387 534	374 043	3,6%	17,7%
Sól	180 185	169 337	6,4%	8,2%
Soda oczyszczona	98 829	90 048	9,8%	4,5%
Chlorek wapnia	15 144	12 388	22,2%	0,7%
Pozostałe towary i usługi	29 734	26,420	12,5%	1,4%
Segment organiczny, w tym:	392 897	429 057	(8,4%)	18,0%
Surowce do produkcji środków ochrony roślin	70 345	72 381	(2,8%)	3,2%
Surowce do produkcji tworzyw	198 899	234 911	(15,3%)	9,1%
Surowce do produkcji pianek poliuretanowych	115 513	113 757	1,5%	5,3%
Pozostałe towary i usługi	8 140	8 008	1,6%	0,4%
Segment Krzemiany i Szkło, w tym:	15 192	11 501	32,1%	0,6%
Krzemiany sodowe	14 103	10 768	31,0%	0,6%
Pozostałe towary i usługi	1 089	733	48,6%	0,0%
Segment transportowy, w tym:	9 169	575	1 494,6%	0,4%
Usługi transportowe	9 169	575	1 494,6%	0,4%
Segment pozostała działalność	3 498	2 271	54,0%	0,1%
Pozostałe towary i usługi	3 498	2 271	54,0%	0,1%
RAZEM	2 193 357	2 038 491	7,6%	100,0%

INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

Informacje o obszarach geograficznych spółki CIECH S.A. ustalone są w oparciu o lokalizację aktywów.

AKTYWA - INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH	31.12.2016	31.12.2015
Polska	2 417 181	1 984 106
Unia Europejska (poza Polską)	1 085 395	1 221 388
Pozostała Europa	50 685	38 477
Afryka	2 852	8 628
Azja	42 380	15 620
Pozostałe regiony	1 479	520
RAZEM	3 599 972	3 268 739

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY - INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Polska	1 033 813	1 023 889
Unia Europejska (poza Polską), w tym:	716 907	634 768
Niemcy	140 867	97 193
Rumunia	127 451	181 424
Czechy	133 047	137 155
Szwecja	58 266	34 384
Pozostała Europa	211 179	207 508
Afryka	73 273	55 176
Azja	138 872	107 498
Pozostałe regiony	19 313	9 652
RAZEM	2 193 357	2 038 491

Aktywa trwałe Spółki są zlokalizowane w Polsce i Unii Europejskiej. Są to udziały w spółkach zależnych polskich i mających swoją siedzibę przede wszystkim w Rumunii i na terenie Niemiec. Główną pozycją aktywów obrotowych zaprezentowaną w poszczególnych obszarach geograficznych stanowią należności handlowe i pozostałe.

3

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ
INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

3.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Polityka rachunkowości

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody z tytułu usług ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w proporcji do stopnia ich realizacji na dzień sprawozdawczy. Stopień realizacji usługi oceniany jest w oparciu o wyniki przeglądu wykonanych prac. Przychody nie zostają rozpoznane, gdy istnieje istotna niepewność w związku z uzyskaniem należnego wynagrodzenia, zwrotem poniesionych kosztów lub potencjalnym zwrotem produktów i towarów.

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub strat, wg średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wystawienia faktury, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego, za wyjątkiem przychodów ze sprzedaży Oddziału CIECH S.A. w Niemczech, którego zasadę przewalutowania transakcji opisano w nocie 1.3.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	58 831	44 692
- usług	58 831	44 692
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 134 526	1 993 799
- towarów	2 134 526	1 993 790
- materiałów	-	9
Przychody netto ze sprzedaży	2 193 357	2 038 491

3.2. KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY, KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU

Polityka rachunkowości

Koszty stanowią prawdopodobne zmniejszenie korzyści ekonomicznych w wyniku zmniejszenia wartości aktywów lub zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw.

Koszt własny sprzedaży obejmuje koszt wytworzenia sprzedanych usług oraz wartość nabycia sprzedanych towarów i materiałów. W skład kosztów sprzedaży wchodzi m.in. koszty transportu, koszty pośrednictwa sprzedaży, koszty reklamy, promocji, dystrybucji.

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty utrzymania zarządu jednostki gospodarczej oraz komórek ogólnej obsługi.

KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY, KOSZTY SPRZEDAŻY I KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	(49 502)	(35 504)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(1 602 135)	(1 556 717)
Rozwiązanie odpisów na zapasy do ceny sprzedaży netto	84	134
Koszty własny sprzedaży	(1 651 553)	(1 592 087)
Koszty sprzedaży	(167 804)	(145 914)
Koszty ogólnego zarządu	(68 524)	(64 755)

3.3. UKŁAD RODZAJOWY KOSZTÓW

WYBRANE KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Amortyzacja	(4 648)	(3 907)
Zużycie materiałów i energii	(1 857)	(1 612)
Świadczenia pracownicze, w tym:	(68 204)	(52 897)
- wynagrodzenia	(58 435)	(44 915)
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(9 769)	(7 982)
Usługi obce	(188 845)	(150 475)

3.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Polityka rachunkowości

Na wynik okresu sprawozdawczego wpływają również pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością podstawową prowadzoną przez spółkę. Najistotniejsze pozycje stanowią:

- ✓ utworzenia / rozwiązania rezerw,
- ✓ zyski/straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych,
- ✓ utworzenia/ rozwiązania odpisów aktualizujących (w tym na należności),
- ✓ zapłacone / otrzymane kary i odszkodowania;
- ✓ przychody z tytułu wynajmu - przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Przyznane rabaty stanowią integralną część sumy przychodów z tytułu najmu.

Dotacje

Dotacje rządowe są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dokonane osądy i oszacowania

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych Spółki innych niż zapasy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest analizie na każdy dzień sprawozdawczy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od wpływów generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości rozpoznawany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub strat. Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości składników majątkowych ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Dotacje	-	100
Przychody z tytułu najmu/czynszów	642	253
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	366
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	162	83 307
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	307	58
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązania - zmiana bazy	-	3
Rozwiązanie innych rezerw	629	-
Otrzymane kary i odszkodowania	71	833
Pozostałe	1 576	1 441
RAZEM	3 387	86 361

W roku 2015 rozwiązano odpisy aktualizujące wartość należności handlowych w wysokości 83 307 tys. zł w związku z ich zapłatą. Główne pozycje stanowią rozwiązane odpisy na należności od spółek zależnych, łącznie na kwotę 83 274 tys. zł.

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Koszty dotyczące wynajmowanych powierzchni	(570)	(232)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(21)	-
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	(191)	(8)
Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	(132)	(287)
Utworzone rezerwy na zobowiązania	(4 207)	(4 419)
Utworzenie innych rezerw	(836)	(572)
Zapłacone kary i odszkodowania	(584)	(455)
Pozostałe	(1 548)	(898)
RAZEM	(8 089)	(6 871)

Na dzień 31 grudnia 2016 roku CIECH S.A. przeprowadziła ocenę przesłanek, pochodzących zarówno z zewnętrznych, jak i wewnętrznych źródeł informacji, pod kątem ewentualnej utraty wartości aktywów niefinansowych. W wyniku tych analiz nie stwierdzono konieczności dokonywania szacunków wartości odzyskiwanej.

3.5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Polityka rachunkowości

Przychody i koszty finansowe związane są z działalnością finansową prowadzoną w przedsiębiorstwie, m.in. sprzedaż/kupno papierów wartościowych, udziałów i akcji, zaciąganie kredytów i pożyczek, emisja dłużnych papierów wartościowych. Najważniejsze pozycje działalności finansowej stanowią:

- ✓ odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową,
- ✓ odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych,
- ✓ odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez spółkę środków pieniężnych (od lokat i rachunków bankowych, udzielonych pożyczek, należności) - wykazuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,
- ✓ przychody z dywidend - ujmuje się je w sprawozdaniu z zysków lub strat w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania,
- ✓ nadwyżka dodatnich lub ujemnych różnic kursowych,
- ✓ zyski/(straty) ze sprzedaży aktywów finansowych,
- ✓ zyski/(straty) dotyczące instrumentów pochodnych

Dokonane osądy i oszacowania

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku wystąpienia przesłanek Spółka przeprowadza testy na wartość zaangażowania w spółkach zależnych. Za wartość możliwą do odzyskania przyjmuje się wyższą z dwóch wartości - wartość użytkową lub wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży. Wartość użytkową ustala się przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przepływy pieniężne oparte są na planach finansowych obejmujących okres najbliższych pięciu lat, bez uwzględniania efektów restrukturyzacji, ani znaczących przyszłych inwestycji, które mają poprawić wyniki wykorzystania aktywów wchodzących w skład testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Wartość odzyskiwalna jest wrażliwa przede wszystkim na stosowaną w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stopę dyskontową, a także na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne i stopę wzrostu przyjętą dla okresu rezydualnego.

W przypadku konieczności tworzenia odpisów aktualizujących na zaangażowanie w spółki są one tworzone w następującej kolejności: na udziały/akcje, na udzielone pożyczki, na naliczone odsetki od pożyczek.

PRZYCHODY (KOSZTY) FINANSOWE NETTO	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Odsetki	29 162	27 108
Dywidendy i udziały w zyskach	157 423	161 602
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	3 099	101 992
Przychody z likwidowanych spółek	-	14 141
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych	-	3 727
Inne	643	1 174
Przychody finansowe razem	190 327	309 744
Odsetki	(54 356)	(113 645)
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	(3 817)	(1 152)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji**	(180 850)	(111 337)
Prowizje z tytułu faktoringu	(1 260)	(2 240)
Prowizje i opłaty bankowe*	(3 278)	(29 913)
Zwiększenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta	(14)	(25)
Straty z tytułu instrumentów pochodnych	(30 666)	-
Koszty z tytułu emisji obligacji	-	(76 901)
Koszty z tytułu poręczeń i gwarancji	(13 462)	(10 673)
Inne	(589)	(551)
Koszty finansowe razem	(296 423)	(346 437)
Przychody (Koszty) finansowe netto	(106 096)	(36 693)

*w tym premia za wcześniejszy wykup obligacji zagranicznych oraz spisanie prowizji aranżacyjnej dotyczącej wykupionych obligacji w 2015 roku

**szczegółowy opis utworzonych i odwróconych odpisów aktualizujących znajduje się w notcie 5.3, 5.5, 5.6.

Spadek w kosztach finansowych z tytułu odsetek to głównie efekt refinansowania przeprowadzonego przez spółkę pod koniec 2015 roku.

3.6. SKŁADNIKI INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKŁADNIKI INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.-31.12.2016			01.01.-31.12.2015		
	Przed podatkiem	Podatek	Po podatku	Przed podatkiem	Podatek	Po podatku
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(3 295)	510	(2 785)	4 184	(795)	3 389
Wycena rezerw aktuarialnych	102	(20)	82	491	(93)	398
RAZEM	(3 193)	490	(2 703)	4 675	(888)	3 787

Korekty podatku dochodowego i korekty z przeniesienia w innych całkowitych dochodach

POZOSTAŁE INNE CAŁKOWITE DOCHODY BRUTTO	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(3 295)	4 184
wycena do wartości godziwej w okresie	(8 813)	(4 675)
korekta reklasifikacyjna do rachunku zysków i strat	5 518	8 859
Wycena rezerw aktuarialnych	102	491
wycena za okres bieżący	102	491
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	490	(888)
naliczony za okres bieżący	1 538	795
korekta reklasifikacyjna do rachunku zysków i strat	(1 048)	(1 683)
Inne całkowite dochody netto	(2 703)	3 787

4

PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO

Polityka rachunkowości

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień sprawozdawczy.

4.1. PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Podatek dochodowy bieżący	(4 688)	(5 829)
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(4 688)	(2 826)
Korekta podatku za lata poprzednie	-	(3 003)
Podatek odroczony	(37 549)	58 875
Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych	(37 549)	58 875
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu zysków lub strat	(42 237)	53 046



PODATEK DOCHODOWY ROZPOZNANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	510	(795)
Wycena rezerw aktuarialnych	(20)	(93)
RAZEM	490	(888)

4.2. EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA

Uzgodnienie podatku dochodowego liczonego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki, za prezentowane w sprawozdaniu okresy, przedstawia się następująco:

EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	194 678	278 532
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	36 989	52 921
Różnica wynikająca z zastosowania stóp podatkowych obowiązujących w innych krajach*	527	(527)
Efekt podatkowy przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych (różnica trwała)**	(34 979)	(93 306)
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych (różnica trwała)***	43 922	(15 137)
Podatek dochodowy za lata ubiegłe ujęty z sprawozdaniu z zysków lub strat	(4 222)	3 003
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	42 237	(53 046)
Efektywna stopa podatkowa	22%	(19%)

* Stopa podatkowa w Oddziale CIECH S.A. w Rumunii wynosi 16%, w Oddziale CIECH S.A. w Niemczech 30,88%.

** Główne pozycje składające się na kwotę przychodów nie będących przychodami według przepisów podatkowych wynikają z przychodów z tytułu dywidend oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość inwestycji w podmioty zależne.

*** Główne pozycje składające się na kwotę kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów wynikają z utworzenia odpisów aktualizujących wartość pożyczek i należności oraz inwestycji w podmioty zależne.

4.3. ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY

Polityka rachunkowości

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień sprawozdawczy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych z wyjątkiem sytuacji gdy:

- ✓ rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów, bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- ✓ terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu, w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- ✓ z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- ✓ w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień sprawozdawczy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień sprawozdawczy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany w innych całkowitych dochodach, dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Dokonane osądy i oszacowania

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane jest w oparciu o założenie, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Przy ustalaniu wysokości aktywa z tytułu odroczonego podatku CIECH S.A. opiera się na szacunkach związanych z terminem osiągnięcia oraz wysokością przyszłych zysków podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROCZONY	31.12.2016			31.12.2015		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	-	74	(74)	160	-	160
Aktywa finansowe	1 732	9 746	(8 014)	32 653	10 225	22 428
Zapasy	-	-	-	16	-	16
Należności handlowe i pozostałe	-	385	(385)	-	736	(736)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	108	31	77	102	11	91
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	88 068	-	88 068	108 315	-	108 315
Różnice kursowe	3 777	-	3 777	2 430	-	2 430
Zobowiązania	15 114	306	14 808	3 939	1 327	2 612
Aktywa / (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego	108 799	10 542	98 257	147 615	12 299	135 316
Kompensata aktywów / (rezerw) z tytułu podatku odroczonego	(10 542)	(10 542)	-	(12 299)	(12 299)	-
Aktywa / (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	98 257	-	98 257	135 316	-	135 316



ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	01.01.2016	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	31.12.2016
Rzeczowe aktywa trwałe	844	(1 235)	-	(391)
Aktywa finansowe	118 040	(168 689)	4 009	(46 640)
Zapasy	84	(84)	-	-
Należności handlowe i pozostałe	(3 872)	1 846	-	(2 026)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	480	27	(102)	405
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	570 080	(106 564)	-	463 516
Różnice kursowe	12 787	7 091	-	19 878
Zobowiązania	13 746	64 901	(715)	77 932
RAZEM	712 189	(202 707)	3 192	512 674

ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE	01.01.2015	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym	31.12.2015
Rzeczowe aktywa trwałe	294	550	-	844
Aktywa finansowe	162 482	(41 160)	(3 282)	118 040
Zapasy	218	(134)	-	84
Należności handlowe i pozostałe	(120 929)	117 057	-	(3 872)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 006	(35)	(491)	480
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	298 396	271 684	-	570 080
Różnice kursowe	34 536	(21 749)	-	12 787
Zobowiązania	31 004	(16 356)	(902)	13 746
RAZEM	407 007	309 857	(4 675)	712 189

W okresie 5 lat od dnia sprawozdawczego Zarząd Spółki przewiduje dochód podatkowy gwarantujący w całości realizację aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przewidywany dochód podatkowy będzie wygenerowany głównie na działalności operacyjnej.

Spółka nie rozpoznała aktywów z tytułu podatku odroczonego od utworzonych odpisów aktualizujących wartość udziałów/akcji w spółkach zależnych ze względu na fakt, że Zarząd CIECH S.A. nie zamierza dokonać ich sprzedaży w dającej się przewidzieć przyszłości.

Część odpisów utworzonych przez Spółkę stanowi trwałą różnicę, która w przyszłości nie spowoduje obniżenia podstawy opodatkowania. Dotyczy to przede wszystkim odpisów na wartość udzielonych pożyczek podmiotom powiązanym.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE POZYCJE AKTYWÓW W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

5.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Polityka rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.

Późniejsze wydatki

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty mające na celu wymianę ujmowanych odrębnie części składnika rzeczowych aktywów trwałych. Inne koszty są kapitalizowane jedynie, gdy można je wiarygodnie zmierzyć i zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątku rzeczowego. Pozostałe wydatki są rozpoznawane na bieżąco w sprawozdaniu z zysków lub strat jako koszty.

Odrębna część rzeczowego aktywa trwałego, która wymaga wymiany w regularnych odstępach czasu, jest amortyzowana zgodnie z jej ekonomicznym okresem użytkowania.

Spółka zwiększa wartość rzeczowych aktywów trwałych o wartość nakładów poniesionych podczas regularnych remontów generalnych, które są niezbędne do dalszego funkcjonowania środka trwałego. Nakłady te traktuje się jako oddzielny składnik rzeczowych aktywów trwałych i amortyzuje przez oczekiwany okres do następnego planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

W momencie nabycia lub wytworzenia składników rzeczowych aktywów trwałych Spółka wyodrębni z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wartość równą nakładom koniecznym do poniesienia podczas następnego remontu generalnego, który dotyczy danego składnika rzeczowych aktywów trwałych i amortyzuje ją przez oczekiwany okres pozostały do następnego planowanego remontu generalnego.

Amortyzacja

Składniki rzeczowego majątku trwałego, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności. Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla niżej wymienionych kategorii środków trwałych:

Budynki	20-40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3-10 lat
Środki transportu	5 lat

Dokonane osądy i oszacowania

Stawki amortyzacyjne ustalone są na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego i podlegają corocznej weryfikacji. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych, czyli prospektywnie.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych – szczegółowe zasady dotyczące szacowania odpisów zostały opisane w zasadach rachunkowości w nocie 3.4.



01.01.-31.12.2016	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, RAZEM
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	1 406	15 095	368	2 598	3 390	22 857
Nabywanie	6	2 471	-	112	2 589	5 178
Nakłady inwestycyjne	-	-	-	-	30	30
Reklasyfikacje	369	2 453	-	5	(5 416)	(2 589)
Sprzedaż	(822)	(4 032)	(305)	(1 048)	(562)	(6 769)
Likwidacja	-	(544)	-	(146)	-	(690)
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	959	15 443	63	1 521	31	18 017
Ujemne zmiany	(1 398)	(6 440)	(366)	(1 845)	-	(10 049)
Ujemne zmiany za okres (z tytułu)	805	1 260	304	1 025	-	3 394
Roczny odpis amortyzacyjny	(17)	(3 079)	(1)	(161)	-	(3 258)
Sprzedaż	822	4 018	305	1 047	-	6 192
Likwidacja	-	314	-	146	-	460
Reklasyfikacje	-	7	-	(7)	-	-
Ujemne zmiany na koniec okresu	(593)	(5 180)	(62)	(820)	-	(6 655)
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	8	8 655	2	753	3 390	12 808
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	366	10 263	1	701	31	11 362



01.01.-31.12.2015	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, RAZEM
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	1 984	12 272	368	1 971	4 010	20 605
Nabycie	-	4 531	-	693	5 224	10 448
Nakłady inwestycyjne	-	-	-	-	3 390	3 390
Reklasyfikacje	-	4 001	-	-	(9 225)	(5 224)
Sprzedaż	(578)	(104)	-	(66)	-	(748)
Likwidacja	-	(5 640)	-	-	-	(5 640)
Pozostałe	-	35	-	-	(9)	26
Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	1 406	15 095	368	2 598	3 390	22 857
Umorzenie na początek okresu	(1 971)	(10 334)	(366)	(1 903)	-	(14 574)
Umorzenie za okres (z tytułu)	573	3 894	-	58	-	4 525
Roczny odpis amortyzacyjny	(5)	(1 830)	-	(8)	-	(1 843)
Sprzedaż	578	104	-	66	-	748
Likwidacja	-	5 620	-	-	-	5 620
Umorzenie na koniec okresu	(1 398)	(6 440)	(366)	(1 845)	-	(10 049)
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	13	1 938	2	68	4 010	6 031
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	8	8 655	2	753	3 390	12 808



Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w poniższych pozycjach sprawozdania z zysków lub strat:

ODPISY AMORTYZACYJNE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Koszty sprzedaży	(2)	(2)
Koszty ogólnego zarządu	(3 256)	(1 841)
RAZEM	(3 258)	(1 843)

W bieżącym okresie zmiany szacunków księgowych nie wywierały istotnego wpływu. Nie oczekuje się również, że będą wywierały taki wpływ w przyszłych okresach.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2016	31.12.2015
Własne	11 362	12 808
RAZEM	11 362	12 808

W prezentowanych okresach CIECH S.A. nie otrzymywała odszkodowania od osób trzecich z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wszystkie rzeczowe aktywa trwałe były obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego.

Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniosła w 2016 roku 542 tys. zł (w okresie porównywalnym: 15 tys. zł).

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W EWIDENCJI POZABILANSOWEJ	31.12.2016	31.12.2015
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	3 225	3 472
Umowa leasingu operacyjnego	3 225	3 472

CIECH S.A. posiada w leasingu operacyjnym samochody osobowe. Wartość samochodów obejmuje przybliżoną wartość godziwą przedmiotu leasingu ustaloną jako wartość początkową pomniejszoną o roczną stawkę amortyzacyjną dla danej grupy środków trwałych. Na dzień 31 grudnia 2016 kwota ta wynosi 3 225 tys. zł, w okresie porównywalnym wartość ta wynosiła 3 472 tys. zł.

CIECH S.A. jest również dzierżawcą powierzchni biurowej gdzie największą pozycję (około 2 tys. m²) stanowi biuro w Warszawie przy ul. Wspólnej, gdzie znajduje się siedziba Spółki. Umowa zawarta jest na okres do 2023 roku. Spółka nie dysponuje wyceną najmowanej nieruchomości i w jej ocenie koszt jej przygotowania byłby wyższy niż wartość informacyjna. Wartość poniesionych opłat związanych z przedmiotem leasingu oraz łączna kwota przyszłych minimalnych opłat leasingu operacyjnego została przedstawiona w pkt. 7.4 niniejszego raportu.

5.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Polityka rachunkowości

Wartości niematerialne nabyte przez spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości. Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub marki handlowe rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w momencie ich poniesienia.

Późniejsze wydatki

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają kapitalizacji tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków lub strat jako koszty.

Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Spółka zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Patenty oraz licencje	2-10 lat
Pozostałe	2-12 lat

Dokonane osądy i oszacowania

Stawki amortyzacyjne ustalane są na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników wartości niematerialnych i podlegają corocznej weryfikacji. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych, czyli prospektywnie.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych – szczegółowe zasady dotyczące szacowania odpisów zostały opisane w zasadach rachunkowości w nocie 3.4.



01.01.-31.12.2016	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	35 851	35 851	5 568	5 573	46 992
Zakup	1 063	1 063	1 063	-	2 126
Nakłady na wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji	-	-	159	-	159
Reklasyfikacje	149	149	(1 212)	-	(1 063)
Likwidacja	(5 318)	(5 318)	-	(385)	(5 703)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	31 745	31 745	5 578	5 188	42 511
Umorzenie na początek okresu	(34 832)	(34 832)	-	(2 698)	(37 530)
Umorzenie za okres (z tytułu)	4 841	4 841	-	(571)	4 270
Roczny odpis amortyzacyjny	(434)	(434)	-	(956)	(1 390)
Likwidacja	5 275	5 275	-	385	5 660
Umorzenie na koniec okresu	(29 991)	(29 991)	-	(3 269)	(33 260)
Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	1 019	1 019	5 568	2 875	9 462
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 754	1 754	5 578	1 919	9 251

01.01.-31.12.2015	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym;	Oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Inne wartości niematerialne	RAZEM
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	35 437	35 437	4 669	5 553	45 659
Zakup	657	657	677	20	1 354
Nakłady na wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji	-	-	978	-	978
Reklasyfikacje	88	88	(765)	-	(677)
Likwidacja	(331)	(331)	-	-	(331)
Pozostałe	-	-	9	-	9
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	35 851	35 851	5 568	5 573	46 992
Umorzenie na początek okresu	(34 153)	(34 153)	-	(1 645)	(35 798)
Umorzenie za okres (z tytułu)	(679)	(679)	-	(1 053)	(1 732)
Roczny odpis amortyzacyjny	(1 010)	(1 010)	-	(1 053)	(2 063)
Likwidacja	331	331	-	-	331
Umorzenie na koniec okresu	(34 832)	(34 832)	-	(2 698)	(37 530)
Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	1 284	1 284	4 669	3 908	9 861
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 019	1 019	5 568	2 875	9 462

Wszystkie posiadane przez CIECH S.A. wartości niematerialne są jej własnością. Najważniejszą pozycję wartości niematerialnych Spółki stanowi prawo do rynku w wartości bilansowej 1 859 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wszystkie wartości niematerialne były obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w poniższych pozycjach sprawozdania z zysków lub strat:

ODPISY AMORTYZACYJNE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Koszty sprzedaży	(888)	(858)
Koszty ogólnego zarządu	(502)	(1 205)
RAZEM	(1 390)	(2 063)

Spółka nie posiada składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. W bieżącym okresie zmiany szacunków księgowych nie wywierały istotnego wpływu oraz nie oczekuje się, że będą wywierały taki wpływ w przyszłych okresach.

Kwota przyszłych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2016 roku wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników wartości niematerialnych wyniosła 9 tys. zł. (w okresie porównywalnym: 393 tys. zł).

Spółka nie ponosiła nakładów na prace rozwojowe w okresie sprawozdawczym oraz prezentowanym okresie porównywalnym. Spółka nie posiada również wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

5.3. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Polityka rachunkowości

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wykazywane są według ceny nabycia po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

Pożyczki wycenia się po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz pomniejsza o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Polityka rachunkowości dotycząca instrumentów finansowych została zaprezentowana w nocie 8.1.

Dokonane osądy i oszacowania

Polityka rachunkowości dotycząca osądów i oszacowań została zaprezentowana w nocie 3.5.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2016	31.12.2015
Udziały i akcje	1 829 299	2 006 409
Udzielone pożyczki	588 419	292 868
Instrumenty pochodne	56 594	70 056
RAZEM	2 474 312	2 369 333



ZMIANA STANU UDZIAŁÓW I AKCJI DŁUGOTERMINOWYCH	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Wartość brutto na początek okresu	2 184 091	1 997 820
Zakup	83	294 142
Sprzedaż	(168 295)	(107 871)
Wartość brutto na koniec okresu	2 015 879	2 184 091
Odpisy aktualizujące na początek okresu	(177 682)	(267 448)
Utworzenie	(177 192)	(10 253)
Odwrócenie	-	98 454
Wykorzystanie	166 497	1 565
Inne (zwiększenia) zmniejszenia	1 797	-
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	(186 580)	(177 682)
Wartość netto udziałów i akcji na początek okresu	2 006 409	1 730 372
Wartość netto udziałów i akcji na koniec okresu	1 829 299	2 006 409

ZMIANA STANU POŻYCZEK DŁUGOTERMINOWYCH	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Wartość brutto na początek okresu	315 995	693 811
Udzielenie	353 824	297 543
Spłata	(10 000)	(41 438)
Reklasyfikacje do pozycji krótkoterminowych	(51 214)	(244 089)
Przekazane aportem	-	(375 431)
Różnice kursowe	4 064	(14 401)
Wartość brutto na koniec okresu	612 669	315 995
Odpisy aktualizujące na początek okresu	(23 127)	(376 006)
Utworzenie	(1 123)	(13 892)
Odwrócenie	-	120
Przekazane aportem	-	355 141
Różnice kursowe	-	11 510
Stan na koniec okresu	(24 250)	(23 127)
Wartość netto pożyczek na początek okresu	292 868	317 805
Wartość netto pożyczek na koniec okresu	588 419	292 868

Zmiana długoterminowych udziałów i akcji w wartościach brutto wynika głównie ze sprzedaży akcji spółki CIECH Nieruchomości S.A. o wartości 166 497 tys. zł. Akcje te były objęte w całości odpisem aktualizującym.

W 2016 roku CIECH S.A. udzieliła pożyczek długoterminowych swoim spółkom zależnym:

- CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 292 000 tys. zł,
- CIECH Vitrosilicon S.A. w wysokości 25 300 tys. zł,
- CIECH Soda Deutschland GmbH w wysokości 8 000 tys. EUR (równowartość 36 524 tys. zł przeliczone po kursie waluty z dnia udzielenia pożyczki)

Pozycje, które wpływają na zmniejszenie udzielonych pożyczek długoterminowych to:

- Spłata pożyczki przez CIECH Vitrosilicon S.A. w wysokości 10 000 tys. zł,
- Reklasyfikacja pożyczka udzielonej spółce CIECH Energy Deutschland GmbH (dawna nazwa KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt mbH) w wysokości 51 214 tys. zł do pozycji krótkoterminowych.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wszystkie należności długoterminowe z tytułu pożyczek były obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego.

Ze względu na wystąpienie przesłanek CIECH S.A. dokonała analizy odzyskiwalności zaangażowania w spółkach zależnych. Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową oszacowaną na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych określonych na podstawie pięcioletnich planów finansowych spółek. Dla przeprowadzonych testów na utratę wartości przyjęto następujące założenia:

- średnioważony koszt kapitału dla spółek krajowych wyniósł odpowiednio dla przepływów w PLN 10,2%, dla przepływów w EUR 7,9%, dla przepływów w USD 10,4%;
- średnioważony koszt kapitału dla spółki CIECH Soda Deutschland GmbH dla przepływów w EUR 6,9%,
- zastosowana stopa wzrostu w okresie rezydualnym 2,0% zarówno dla spółek krajowych jak i spółki niemieckiej.

Na podstawie przeprowadzonych analiz, Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość zaangażowania m. in. w następujących spółkach:

- CIECH Trading S.A. odpis na wartość udziałów w wysokości 16 933 tys. zł,
- Soda Deutschland CIECH GmbH odpis na wartość udziałów w wysokości 160 257 tys. zł,
- CIECH Nieruchomości Sp. z o.o. odpis na wartość udzielonej pożyczki (wraz z naliczonymi odsetkami) w wysokości 1 123 tys. zł.

Według szacunków Zarządu:

- w przypadku Grupy SDC spadek średnioważonego kosztu kapitału do poziomu 6,1% bez zmiany pozostałych czynników doprowadziłby do wyrównania wartości odzyskiwanej z wartością bilansową,
- w przypadku CIECH Trading S.A. zmiana średnioważonego kosztu kapitału o +/- 1 p.p. bez zmiany pozostałych czynników nie wpłynęłaby istotnie na wyniki przeprowadzonych testów.



WARTOŚĆ BILANSOWA AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

L.p.	Siedziba	31/12/2016	31/12/2015	Udział Spółki w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na 31/12/2016	Udział Spółki w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na 31/12/2015	Podstawowa działalność	
Jednostki zależne							
1.	Soda Deutschland Ciech GmbH	Stassfurt - Niemcy	637 214	797 471	100%	100%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
2.	CIECH Soda Polska S.A.*	Inowrocław	553 098	517 331	100%	100%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.
3.	CIECH Sarzyna S.A.	Nowa Sarzyna	295 947	295 947	100%	100%	Produkcja tworzyw sztucznych, produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych.
4.	CIECH Soda Romania	Rm. Valcea - Rumunia	111 000	111 000	98,74%	98,74%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.
5.	CIECH Trading S.A.	Warszawa	77 262	94 195	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.	CIECH Pianki Sp. z o.o.	Bydgoszcz	57 451	57 451	100%	100%	Produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych.
7.	VERBIS ETA Sp. z o.o. SKA	Warszawa	37 971	37 971	100%	100%	Działalność finansowa, bezpośrednie udzielanie pożyczek na rzecz spółek Grupy CIECH.



L.p.	Siedziba	31/12/2016	31/12/2015	Udział Spółki w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na 31/12/2016	Udział Spółki w kapitale zakładowym/w ogólnej liczbie głosów na 31/12/2015	Podstawowa działalność	
8.	CIECH R&D Sp. z o.o.	Warszawa	35 515	35 515	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.
9.	CIECH Vitrosilicon S.A.	Łódź	12 302	12 302	83,03%	83,03%	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, produkcja szkła gospodarczego i technicznego, produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych.
10.	CIECH Transclean Sp. z o.o.	Bydgoszcz	3 455	3 455	100%	100%	Transport międzynarodowy płynnych chemikaliów
11.	Gamma Finanse Sp. z o.o.*	Warszawa	2 889	-	100%	-	Działalność finansowa.
12.	Ciech Group Financing AB	Szwecja	2 787	2 787	100%	100%	Działalność finansowa.
13.	Vasco Polska Sp. z o.o.	Inowrocław	45	-	90%	-	Zagospodarowywanie wapna posodowego do rekultywacji terenów zdegradowanych.
14.	VERBIS ETA Sp. z o.o.	Warszawa	5	5	100%	100%	Działalność pozostała.
15.	CERIUM Finance Sp. z o.o. (dawna nazwa: CERIUM Sp. z o.o. SKA)*	Warszawa	-	38 621	-	100%	Działalność finansowa.
Jednostki pozostałe zależne			1 495	1 495			
Jednostki stowarzyszone			863	863			
Wartość bilansowa akcji i udziałów w jednostkach powiązanych			1 829 299	2 006 409			

*w 2016 roku CIECH S.A. oraz CIECH Soda Polska S.A. wniosły udziały CERIUM Finance Sp. z o.o. do Gamma Finanse Sp. z o.o. W wyniku rozliczenia transakcji zmniejszono wartość bilansową posiadanych przez CIECH S.A. udziałów w Gamma Finanse Sp. z o.o. przy równoczesnym zwiększeniu wartości bilansowej posiadanych udziałów przez CIECH S.A. w CIECH Soda Polska S.A.

5.4. ZAPASY

Polityka rachunkowości

Składniki zapasów materiałów i towarów wycenia się w wysokości ceny nabycia stanowiącej cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu, nie wyższej od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania.

Rozchód zapasów ustala się metodą FIFO (pierwsze weszło – pierwsze wyszło).

Dokonane osądy i oszacowania

CIECH S.A. tworzy odpisy do ceny sprzedaży netto zapasów w związku z utratą ich wartości na skutek uszkodzenia oraz dla zapasów trudno zbywalnych. Odpisy aktualizujące na zapasy tworzone są również dla zapasów, których wartość przewyższa możliwą do uzyskania cenę sprzedaży netto. Ich odwrócenie wynika z zużycia lub sprzedaży zapasów w toku prowadzenia działalności gospodarczej, natomiast wykorzystanie następuje na skutek likwidacji zapasów.

ZAPASY	31.12.2016	31.12.2015
Materiały	1	3
Towary	37 449	19 670
RAZEM	37 450	19 673

ZMIANA STANU ODPISÓW DO CENY SPRZEDAŻY NETTO	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Stan na początek okresu	(84)	(218)
Odwrócone/rozwiązane	84	134
Stan na koniec okresu	-	(84)

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów wynika ze sprzedaży zapasów w toku prowadzenia działalności gospodarczej.

Wartość zapasów (z uwzględnieniem odpisów do ceny sprzedaży netto) rozpoznanych jako koszt w 2016 roku wyniosła 1 602 232 tys. zł (w porównywalnym okresie 1 556 853 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wszystkie zapasy były obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego.

5.5. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Polityka rachunkowości

Krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe wyceniane są po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz pomniejszane są o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Należności wyrażone w walutach obcych wykazywane są według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego (dalej NBP) z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień dokonania operacji ustalonego dla danej waluty na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Na dzień sprawozdawczy należności wyrażone w walutach obcych wycenia się w oparciu o średni kurs ustalony dla danej waluty przez NBP na ten dzień za wyjątkiem sald przekazanych zaliczek na przyszłe dostawy. Pozycje te są wyceniane wg kursu sprzedaży banku z dnia dokonania zapłaty.

Faktoring

W Spółce występuje faktoring bez regresu. Faktor przekazuje na konto Spółki zaliczki w wysokości 100% wartości faktur przyjętych do finansowania. Finansowanie przekazanych należności odbywa się w różnych terminach, w związku z tym na dzień bilansowy mogą występować należności oczekujące na sfinansowanie, które wykazywane są jako należności z tytułu faktoringu. Otrzymane zaliczki księgowane są jako zobowiązania z tytułu faktoringu. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności i zobowiązania z tytułu faktoringu są per saldo do wysokości 90% wartości otrzymanych od faktora zaliczek (wartość 90% wynika z wielkości ubezpieczenia należności). Pozostałe 10% należności wykazywane jest jako należności z tytułu faktoringu, a 10% wartości otrzymanych zaliczek jako zobowiązanie z tytułu faktoringu.

Dokonane osądy i oszacowania

Odpisy aktualizujące tworzy się na należności odsetkowe od nieterminowo regulowanych należności, w wysokości 100% naliczonych odsetek. Odpisy te tworzone są w momencie naliczania, na dzień zapłaty lub dzień bilansowy w ciężar kosztów finansowych. Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisów dokonuje się w odniesieniu do należności:

- ✓ od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- ✓ od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego- w pełnej wysokości należności,
- ✓ kwestionowanych przez dłużników (należności sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny jego sytuacji majątkowej i finansowej spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna - do wysokości roszczenia nie znajdującego pokrycia w gwarancji lub innym zabezpieczeniu,
- ✓ należności dochodzonych na drodze sądowej.

Ponadto dokonuje się odpisów aktualizujących należności, których termin wymagalności zapłaty na dzień bilansowy przekroczył 180 dni w wysokości 100%. Ustalona w wyniku w/w szacunków kwota odpisów może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania przez Zarząd wiarygodnych dokumentów, z których wynika, iż należności zostały zabezpieczone i ich zapłata jest wysoce prawdopodobna.

NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu dostaw i usług, w tym:	314 853	276 117
- do 12 miesięcy	314 853	276 117
Należności publiczno-prawne (bez podatku dochodowego)	40 206	7 413
Ubezpieczenia	162	139
Usługi obce	3 170	2 468
Należności z tytułu faktoringu	28 736	19 458
Aktywa z tytułu ciągłego zaangażowania	1 404	-
Należności z tytułu cashpoolingu	940	17 017
Odsetki od pożyczek naliczone z góry	-	2 359
Pozostałe należności	4 433	6 826
NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NETTO	393 904	331 797
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	(16 288)	(15 377)
- utworzony w bieżącym okresie sprawozdawczym	(4 222)	(1 826)
Odpisy aktualizujące pozostałe należności krótkoterminowe, w tym:	(17 132)	(16 513)
- utworzony w bieżącym okresie sprawozdawczym	-	(200)
NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE BRUTTO	427 324	363 687

Wartość godziwa należności handlowych i pozostałych nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej.

Na dzień bilansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazywane jest ciągle zaangażowanie z tytułu faktoringu. Obliczane jest ono jako iloczyn wartości otrzymanego finansowania, odsetek i okresu opóźnienia w płatnościach. Kwota aktywa z tytułu ciągłego zaangażowania na 31 grudnia 2016 wyniosła 1 404 tys. zł. Wartość aktywów z tytułu faktoringu usuniętych ze sprawozdania z sytuacji finansowej wynosi 129 615 tys. zł.



ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Stan na początek okresu	(31 890)	(119 362)
Utworzenie	(4 222)	(2 026)
Odwrócone	2 652	86 503
Wykorzystanie	814	23
Różnice kursowe	(774)	2 972
Stan na koniec okresu	(33 420)	(31 890)

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych zostały utworzone na należności układowe, sporne, odsetkowe, przeterminowane, trudnościągalne oraz na należności od spółek postawionych w stan upadłości. Ich odwrócenie nastąpiło na skutek spłaty należności, a wykorzystanie nastąpiło na skutek spisania należności w związku z bezskuteczną egzekucją oraz w związku z upadłością spółek na których należności został utworzony odpis.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE	31.12.2016	31.12.2015
Do 1 miesiąca	53 582	51 857
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	58 708	38 317
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9 665	30
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	20	-
Powyżej 1 roku	12 006	11 495
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) razem	133 981	101 699
Odpisy aktualizujące wartość przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług	(12 122)	(11 495)
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto) razem	121 859	90 204

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 9.3.

W kontraktach handlowych zawieranych przez CIECH S.A. stosowane są różne terminy płatności należności z tytułu dostaw usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wszystkie należności były obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego.

5.6. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Polityka rachunkowości

Pożyczki wycenia się po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz pomniejsza o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Polityka rachunkowości dotycząca instrumentów finansowych została zaprezentowana w nocie 8.1.

Dokonane osądy i oszacowania

Polityka rachunkowości dotycząca osądów i oszacowań została zaprezentowana w nocie 3.5.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2016	31.12.2015
Wycena instrumentów finansowych	19 104	16 781
Pożyczki udzielone	212 918	198 630
Razem krótkoterminowe aktywa finansowe netto	232 022	215 411
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych krótkoterminowych	(130 300)	(123 655)
Razem krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	362 322	339 066

ZMIANA STANU POŻYCZEK KRÓTKOTERMINOWYCH	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Wartość brutto na początek okresu	322 285	158 651
Udzielenie	35 612	441 655
Splata	(66 996)	(360 217)
Reklasyfikacje z pozycji długoterminowych	51 214	244 089
Przekazane aportem	-	(150 229)
Różnice kursowe	1 103	(11 664)
Wartość brutto na koniec okresu	343 218	322 285
Odpisy aktualizujące na początek okresu	(123 655)	(40 259)
Utworzenie	(7 733)	(112 892)
Odwrocenie	1 088	221
Przekazane aportem	-	27 976
Różnice kursowe	-	1 299
Stan na koniec okresu	(130 300)	(123 655)
Wartość netto pożyczek na początek okresu	198 630	118 392
Wartość netto pożyczek na koniec okresu	212 918	198 630

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wszystkie należności krótkoterminowe z tytułu pożyczek były obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego.

Istotne pozycje wpływające na zmianę wartości pożyczek krótkoterminowych wraz z odsetkami to:

- udzielenie pożyczki spółce CIECH Cargo Sp. z o.o. w wysokości 5 000 tys. zł,
- reklasyfikacja pożyczki długoterminowej do pozycji inwestycji krótkoterminowych CIECH Energy Deutschland GmbH (dawna nazwa KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt mbH) w wysokości 51 214 tys. zł,
- spłata pożyczek przez spółki zależne (CIECH Trading S.A. w wysokości 11 344 tys. zł, CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 7 195 tys. zł, CIECH Energy Deutschland GmbH w wysokości 11 069 tys. EUR co stanowi równowartość 46 716 tys. zł).

Na zmiany pożyczek krótkoterminowych mają także wpływ niezrealizowane różnice kursowe powstałe w wyniku przeszacowania pożyczek na dzień bilansowy.

Na podstawie przeprowadzonych analiz, Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o utworzeniu następujących odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek krótkoterminowych w następujących spółkach:

- CIECH Nieruchomości Sp. z o.o. odpis w wysokości 2 536 tys. zł,
- CIECH Cerium Sp. z o.o. SKA odpis w wysokości 1 957 tys. zł,
- Janikowskie Zakłady Sodowe „Janikosoda” S.A. odpis w wysokości 3 240 tys. zł.

Na stan odpisów aktualizujących miał również wpływ odwrócony odpis aktualizujący wynikający ze spłaty pożyczki przez CIECH CERIU Spółka z o.o. SKA w wysokości 1 088 tys. zł.

5.7. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Polityka rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Krótkoterminowe inwestycje, które nie podlegają istotnym zmianom wartości i które mogą być łatwo zamienione w określoną kwotę środków pieniężnych i stanowią część polityki zarządzania płynnością, są ujmowane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Na dzień sprawozdawczy waluty obce zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasach dewizowych wyceniane są według kursu średniego ustalanego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2016	31.12.2015
Rachunki bankowe	318 766	76 534
Lokaty krótkoterminowe	23 820	98 193
Środki pieniężne w kasie	21	18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	342 607	174 745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	342 607	174 745

Efektywne stopy procentowe krótkoterminowych lokat bankowych są zbliżone do nominalnych stóp procentowych, a wartość godziwa krótkoterminowych lokat bankowych nie różni się znacząco od ich wartości bilansowej. Stopy procentowe oparte są o stawki WIBOR, EURIBOR oraz LIBOR.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wszystkie środki pieniężne i ich ekwiwalenty były obciążone zabezpieczeniami (na podstawie umowy zastawów rejestrowych na zbiorze ruchomości i praw) w związku z zabezpieczeniem zobowiązań finansowych Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji krajowych i zaciągniętego kredytu terminowego.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2015 roku w CIECH S.A. nie występowały środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

6 KAPITAŁY

6.1. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Zarządzanie strukturą kapitału

Struktura kapitałowa spółki CIECH S.A. obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyt i obligacje szczegółowo opisane w nocie 7.1, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał własny, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany.

CIECH S.A. zarządza kapitałem tak, by zagwarantować zdolność kontynuacji działalności przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla interesariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. W latach 2015-2016 nie wprowadzono zmian do celów, zasad i procesów zarządzania kapitałem.

6.2. KAPITAŁY

Polityka rachunkowości

Kapitał zakładowy CIECH S.A. jest wykazywany według wartości nominalnej skorygowanej o skutki hiperinflacji za lata od 1989 do 1996 roku. W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi transakcji, wykazywana jest w odrębnej pozycji jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje wykazywane są jako zmniejszenie kapitału własnego.

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

Zysk (strata) netto prezentowany jest w kapitale własnym w pozycji zyski zatrzymane.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość bilansowa kapitału podstawowego CIECH S.A. wynosiła 287 614 tys. zł i obejmowała kapitał z wyemitowanych akcji oraz z korekty z tytułu hiperinflacji. Na dzień przejścia na MSSF, czyli na dzień 1 stycznia 2004 roku kapitał podstawowy Spółki został przeliczony z tytułu hiperinflacji za lata od 1989 do 1996. Korekta hiperinflacyjna w wysokości 24 114 tys. złotych drugostronnie zmniejszyła wartość zysków zatrzymanych.

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie. Kapitał zakładowy CIECH S.A. wynosi 263 500 965 zł i podzielony jest na 52 699 909 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda, w tym:

- 20 816 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 19 775 200 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 8 203 984 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 23 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 1 699 909 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcje wszystkich serii są akcjami zwykłymi i nie wiążą się z nimi żadne dodatkowe prawa, uprzywilejowania, ani ograniczenia dotyczące podziału dywidend i zwrotu kapitału. Kapitał zakładowy jest w pełni opłacony.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane poniżej podmioty:

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
KI Chemisty s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu*	Zwykłe na okaziciela	26 952 052	26 952 052	51,14%	51,14%
Fundusze TFI PZU**	Zwykłe na okaziciela	6 428 681	6 428 681	12,20 %	12,20%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny***	Zwykłe na okaziciela	3 000 000	3 000 000	5,69%	5,69%
Pozostali	Zwykłe na okaziciela	16 319 176	16 319 176	30,97%	30,97%

* zgodnie z informacją z dnia 9 czerwca 2014 roku przekazaną 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)

** zgodnie z informacją z dnia 28 lutego 2017 roku przekazaną przez Akcjonariusza na podstawie Art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej (...) - nabycie lub zbycie znacznego pakietu akcji (Rb 4/2017)

*** 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.

Akcje własne

W 2016 roku oraz w okresie porównywalnym CIECH S.A. nie nabywała oraz nie posiadała akcji własnych.

Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej powstał z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji serii C, D i E powyżej ich nominalnej wartości.

Pozostałe kapitały rezerwowe

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane salda pozostałych kapitałów rezerwowych, które składały się z następujących pozycji:

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA	31.12.2016	31.12.2015
Fundusz na ryzyko handlowe	3 330	3 330
Fundusz na zakup spółek sodowych	15 200	15 200
Fundusz rozwoju	57 669	57 669
RAZEM	76 199	76 199

Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń zawiera wycenę i rozliczenie instrumentów zabezpieczających objętych rachunkowością zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Szczegóły zostały przedstawione w nocie 8.2.

Kapitał z wyceny aktuarialnej

Kapitał z wyceny aktuarialnej obejmuje zyski lub straty aktuarialne, czyli zmiany wynikające z różnic pomiędzy przyjętymi do wyceny rezerw na świadczenia pracownicze założeniami, a ich realizacją oraz zmiany przyjętych do wyliczeń dla tych rezerw parametrów i założeń, w tym zmianę stopy dyskontowej.

6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Zarząd CIECH S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w okresie 2016 roku. Zarząd wnioskuje o przeniesienie wypracowanego w roku 2016 zysku na kapitał zapasowy.

16 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku netto Spółki za rok 2015 zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej. Na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 150 195 tys. zł, czyli 2,85 zł na każdą akcję. Kwotę 181 384 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy spółki. Dzień dywidendy ustalono na 30 czerwca 2016, a jej wypłata nastąpiła 16 sierpnia 2016 roku.

6.4. POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ I NABYCIE UDZIAŁÓW

W prezentowanych okresach nie wystąpiły transakcje połączeń przedsięwzięć.

Transakcje nabycia udziałów zostały opisane w nocie 9.3.3 niniejszego sprawozdania.

7

ZOBOWIĄZANIA, REZERWY, ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

7.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH	31.12.2016	31.12.2015
DŁUGOTERMINOWE	1 345 973	1 494 775
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 345 973	1 335 349
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	159 426
KRÓTKOTERMINOWE	348 889	124 124
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	59 463	57 571
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	160 382	301
Zobowiązania z tytułu cash pooling	129 044	66 252
RAZEM	1 694 862	1 618 899

Finansowanie dłużne

Finansowanie dłużne Spółki w formie obligacji oraz kredytu zapewnione jest głównie poprzez:

- Obligacje krajowe wyemitowane przez CIECH S.A. – na dzień 31 grudnia 2016 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 mln 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 31 grudnia 2016 roku wynosiła 1 353 264 tys. zł),
 - kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 0 zł).

Szczegółowa informacja o zobowiązaniach z tytułu kredytów i obligacji została zaprezentowana w Sprawozdaniu Zarządu Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2016 roku w punkcie 4.6.

Oprocentowanie

Oprocentowanie kredytów jest zmienne ustalane na bazie stawki bazowej WIBOR / EURIBOR plus marża, której poziom jest uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA). Początkowa wysokość marży wynosiła 1,5%. Obecny poziom marży wynosi 1,25%.

Informacja o wskaźnikach zawartych w umowach kredytowych

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 bilansie. Na podstawie Umowy Kredytów z dnia 29 października 2015 roku CIECH S.A. oraz jego wybrane spółki zależne zobowiązani byli m.in. do utrzymania określonego w Umowie Kredytów poziomu wskaźnika dźwigni finansowej netto dla Grupy (stosunek skonsolidowanego zadłużenia netto Grupy CIECH do skonsolidowanego EBITDA Grupy CIECH liczonego według wytycznych w wysokości nie wyższej niż 4,0 mierzonego na koniec roku i półrocza). Wskaźnik ten na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2016 roku został spełniony i wyniósł 1,3.

7.2. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Polityka rachunkowości oraz dokonane osądy i oszacowania

Polityka rachunkowości dotycząca instrumentów finansowych została zaprezentowana w nocie 8.1.

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	120 929	83 522
RAZEM	120 929	83 522

7.3. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE HANDLOWE I POZOSTAŁE

Polityka rachunkowości

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania dzieli się na zobowiązania długo i krótkoterminowe stosując kryteria:

- ✓ zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazuje się jako krótkoterminowe bez względu na termin zapłaty,
- ✓ pozostałe zobowiązania wymagające zapłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego stanowią zobowiązania krótkoterminowe,
- ✓ pozostałe zobowiązania, nie spełniające kryteriów zaliczania do krótkoterminowych, stanowią zobowiązania długoterminowe.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazywane są według średniego kursu NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień dokonania operacji ustalonego dla danej waluty.

Na dzień sprawozdawczy zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP za wyjątkiem sald otrzymanych przedpłat. Różnice kursowe (zrealizowane) powstałe w wyniku zapłaty zobowiązania lub jego wyceny (niezrealizowane) prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe. Otrzymane przedpłaty wyrażone w walutach obcych na przyszłe dostawy wyceniana są według kursu z dnia transakcji.

Faktoring

W Spółce występuje faktoring bez regresu. Faktor przekazuje na konto Spółki zaliczki w wysokości 100% wartości faktur przyjętych do finansowania. Finansowanie przekazanych należności odbywa się w różnych terminach, w związku z tym na dzień bilansowy mogą występować należności oczekujące na sfinansowanie, które wykazywane są jako należności z tytułu faktoringu. Otrzymane zaliczki księgowane są jako zobowiązania z tytułu faktoringu. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności i zobowiązania z tytułu faktoringu są per saldo do wysokości 90% wartości otrzymanych od faktora zaliczek (wartość 90% wynika z wielkości ubezpieczenia należności). Pozostałe 10% należności wykazywane jest jako należności z tytułu faktoringu, a 10% wartości otrzymanych zaliczek jako zobowiązanie z tytułu faktoringu.

Dokonane osądy i oszacowania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, wyceniane są na dzień sprawozdawczy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) oraz powiększone o ewentualnie należne na dzień wyceny odsetki za zwłokę.

Odsetki za zwłokę z tytułu nieterminowego regulowania zobowiązań nie są naliczane w przypadku, gdy podmiot uprawniony (kontrahent) złoży pisemne oświadczenie o zaniechaniu ich naliczenia. W pozostałych przypadkach odsetki są naliczane i ewidencjonowane według poniższych zasad:

- ✓ bieżąco, na podstawie otrzymanych not odsetkowych,
- ✓ w oszacowanej wartości, przy czym szacunek jest oparty o dane historyczne odzwierciedlające kwoty naliczonych odsetek przez poszczególnych kontrahentów, w stosunku do stanu zadłużenia wobec nich.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE HANDLOWE I POZOSTAŁE	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	385 404	201 393
- do 12 miesięcy	384 133	200 012
- zaliczki otrzymane na dostawy	1 271	1 381
Zobowiązania publiczno-prawne (bez podatku dochodowego)	2 569	2 253
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych	443	3 309
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych	6 006	2 468
Zobowiązania wobec pracowników	711	594
Wynagrodzenia	15 231	12 381
Rezerwa na urlopy	1 939	1 868
Usługi obce	7 546	7 432
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	1 935	1 172
Zobowiązania z tytułu faktoringu	14 401	-
Zobowiązania z tytułu ciągłego zaangażowania	1 404	-
Pozostałe	6 374	4 541
RAZEM	443 963	237 411

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane. W kontraktach handlowych zawieranych przez CIECH S.A. stosowane są różne terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług w zależności od rodzaju transakcji, charakterystyki rynku oraz warunków handlowych. Najczęściej stosowanymi terminami płatności są: 14, 30, 60 oraz 90 dni.

7.4. LEASING OPERACYJNY

Polityka rachunkowości

Leasing operacyjny występuje wtedy, gdy ryzyko i korzyści związane z przedmiotem umowy (w tym umowy najmu i dzierżawy) pozostają u finansującego, wówczas Spółka nie wykazuje go w swoich aktywach jako rzeczowego aktywa trwałego. Koszty wykazuje się w sprawozdaniu proporcjonalnie do okresu trwania umowy (metodą liniową), chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez użytkownika, nawet wówczas, gdy opłaty leasingowe dokonywane są w sposób nieodpowiadający tej metodzie. Wstępne koszty bezpośrednie, poniesione przed zawarciem umowy leasingu, jeżeli są znaczne rozlicza się w czasie, proporcjonalnie do wykazywanych w sprawozdaniu finansowym opłat z tytułu leasingu, albo też odpisuje się w ciężar kosztów okresu ich poniesienia, gdy są nieznaczące.

Specjalne oferty promocyjne dotyczące nowej lub przedłużanej umowy leasingu operacyjnego należy, niezależnie od ich charakteru, formy lub terminu płatności, ujmować jako integralną część zapłaty netto uzgodnionej z tytułu użytkowania przedmiotu leasingu.

Spółka w oparciu o metodę liniową ujmuje łączną korzyść płynącą ze specjalnych ofert promocyjnych jako zmniejszenie kosztów opłat z tytułu użytkowania przedmiotu leasingu w okresie leasingu, chyba że inna systematyczna metoda odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie uzyskiwania przez leasingobiorcę korzyści z tytułu użytkowania przedmiotu leasingu.

Przedmiotem leasingu operacyjnego w CIECH S.A. są użytkowane na podstawie umowy leasingowej samochody osobowe oraz najem głównie powierzchni biurowej i magazynowej. Zawarta umowa leasingu operacyjnego dotycząca samochodów daje możliwość jej przedłużenia lub wykupu środka według szacowanej wartości rynkowej na koniec okresu użytkowania. Spółka nie ma obowiązku wykupu leasingowanego środka.

W roku obrotowym 2016 koszty opłat leasingowych wyniosły:

- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 986 tys. zł,
- z tytułu najmu powierzchni – 4 062 tys. zł.

W roku obrotowym 2015 koszty opłat leasingowych wyniosły:

- z tytułu leasingu samochodów osobowych – 835 tys. zł,
- z tytułu najmu powierzchni - 3 303 tys. zł.

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych przedstawia poniższa tabela:

ŁĄCZNE KWOTY PRZYSZŁYCH MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGU OPERACYJNEGO	31.12.2016	31.12.2015
Do roku	6 440	5 405
1 do 5 lat	22 618	21 266
Powyżej 5 lat	3 174	7 204
RAZEM	32 232	33 875

7.5. REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Polityka rachunkowości

Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy CIECH S.A. są uprawnieni do odpraw emerytalnych i rentowych. Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników w roku bieżącym, jak i w latach poprzednich.

Zobowiązania netto Spółki w odniesieniu do programów emerytalnych określonych świadczeń są ustalane oddzielnie dla każdego z programów poprzez oszacowanie kwoty przyszłych świadczeń wypracowanych przez pracowników w bieżącym i poprzednich okresach sprawozdawczych (świadczenia te są zdyskontowane w celu określenia ich wartości bieżącej, a następnie pomniejszane o wartość godziwą aktywów programu). Stopa dyskontowa stanowi obowiązującą na dzień bilansowy stopę zwrotu z papierów wartościowych o niskim poziomie ryzyka z terminem zapadalności zbliżonym do terminu zobowiązań spółki. Odpowiedni szacunek jest dokonywany przez uprawnionego aktuarusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

W sprawozdaniu z zysków lub strat prezentuje się:

- ✓ koszty bieżącego zatrudnienia – jest to zmiana rezerw wynikająca z narastania zobowiązań w ciągu okresu wynikająca z przyrastania stażów pracy oraz wieku pracowników;
- ✓ koszty przeszłego zatrudnienia, do których prawa zostały nabyte – związane są ze zmianą zasad wypłacania świadczeń w ciągu ostatniego okresu;
- ✓ koszty odsetkowe – zmiana zobowiązań wynikająca z rozwijania dyskonta.

W sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów prezentuje się zyski lub straty aktuarialne, czyli zmiany wynikające z różnic pomiędzy przyjętymi założeniami, a ich realizacją oraz zmiany przyjętych do wyliczeń parametrów i założeń, zmianę stopy dyskontowej.

Dokonane osądy i oszacowania

Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji.

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	DŁUGOTERMINOWE		KRÓTKOTERMINOWE	
	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Stan na początek okresu	510	875	240	132
Utworzenie	132	77	-	210
Wykorzystanie i rozwiązanie	(102)	(491)	(34)	(78)
Pozostałe	(93)	49	107	(24)
Stan na koniec okresu	447	510	313	240

W 2016 roku zmiana rezerwy w wartości 102 tys. zł. została odniesiona do kapitału własnego (w porównywanym okresie 491 tys. zł.).

Wycena świadczeń pracowniczych dokonywana jest na podstawie wycen aktuarialnych i obejmuje rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe. W celu obliczenia bieżącej wartości przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych przyjęto wysokość rocznej stopy dyskonta finansowego na poziomie 3,7%. Użyta stopa dyskontowa jest ustalona w wielkości nominalnej. Jednocześnie uwzględniono przyszłą inflację w wysokości 1,5% rocznie. Przewidywana nominalna stopa wzrostu wynagrodzeń została przyjęta w wysokości 1,0%. Dla okresu rezydualnego stopa wzrostu wynagrodzeń została przyjęta na poziomie 1,0% rocznie. Wskaźnik rotacji pracowników określany jest na podstawie danych historycznych, skorygowanych o plany restrukturyzacji zatrudnienia. Według szacunków Spółki zmiana założeń aktuarialnych nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe.

7.6. INNE REZERWY

Polityka rachunkowości

Rezerwa zostaje rozpoznana w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem ze Spółki korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są ustalane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem zobowiązań.

Rezerwa na restrukturyzację rozpoznawana jest w przypadku, gdy został zaakceptowany przez Zarząd szczegółowy i oficjalny plan restrukturyzacji, a proces ten został zapoczątkowany lub został publicznie ogłoszony i możliwe jest wiarygodne oszacowanie wartości przyszłych zobowiązań.

Dokonane osądy i oszacowania

Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków, przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności.

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Rezerwa na zobowiązania	Rezerwa na przewidywane straty	Inne rezerwy	RAZEM
01.01.-31.12.2016				
Stan na początek okresu	6 328	19 836	551	26 715
Utworzenie	4 207	8 131	836	13 174
Wykorzystanie i rozwiązanie	(3 012)	-	(629)	(3 641)
Różnice kursowe	51	99	-	150
Stan na koniec okresu	7 574	28 066	758	36 398
01.01.-31.12.2015				
Stan na początek okresu	2 527	19 362	-	21 889
Utworzenie	3 945	474	572	4 991
Wykorzystanie i rozwiązanie	(144)	-	(21)	(165)
Stan na koniec okresu	6 328	19 836	551	26 715

Rezerwy na zobowiązania i przewidywane straty związane są z potencjalnymi roszczeniami (należność główna wraz ze zobowiązaniami odsetkowymi oraz kosztami postępowania sądowego) z tytułu spraw sądowych.

Wysokość rezerw jest wielkością szacunkową i może ulec zmianie w trakcie realizacji.

8.1. INSTRUMENTY FINANSOWE

Polityka rachunkowości

Zasady wyceny po początkowym ujęciu / lub na koniec okresu sprawozdawczego i prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych

Grupa aktywów lub zobowiązań	Zasada wyceny	Zasady ujęcia w sprawozdaniu finansowym
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Według wartości godziwej	Różnica z wyceny ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe.
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Według wartości godziwej	Różnica z wyceny ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe.
Pozostałe zobowiązania finansowe	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika zobowiązań oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego.
Pożyczki udzielone i należności	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego.
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności	Według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (IRR)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego.
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej	Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana w innych całkowitych dochodach. W przypadku instrumentów dłużnych naliczone odsetki ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Odpisy z tytułu utraty wartości obniżają wartość bilansową składnika aktywów. Kwotę straty ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

W szczególności w odniesieniu do należności handlowych od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości, od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, kwestionowanych przez dłużników (należności sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny jego sytuacji majątkowej i finansowej spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna i takich gdzie przeterminowanie wynosi 180 dni utrata wartości rozpoznawana jest w pełnej wysokości po uwzględnieniu zabezpieczeń, które Zarząd spółki ocenia jako wysoce prawdopodobne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z innych całkowitych dochodów i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

Aktywa finansowe wykazywane w cenie nabycia

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany lub musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Do głównych instrumentów finansowych, które są wykazane w sprawozdaniu z pozycji finansowej CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku należą:

Aktywa finansowe:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- udzielone pożyczki,
- instrumenty finansowe o dodatniej wycenie,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- należności z tytułu faktoringu,
- należności z tytułu cashpoolingu.

Zobowiązania finansowe:

- zobowiązania z tytułu papierów dłużnych – obligacje krajowe,
- zobowiązania z tytułu kredytu terminowego, kredytu odnawialnego oraz kredytu w rachunku bieżącym,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- instrumenty finansowe o ujemnej wycenie,
- zobowiązania z tytułu cashpoolingu,
- zobowiązania z tytułu faktoringu.

Wartość bilansowa instrumentów finansowych

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	nota	31.12.2016	31.12.2015	KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5.7	342 607	174 745	Pożyczki i należności
Udzielone pożyczki	5.3, 5.6	801 337	491 498	Pożyczki i należności
Należności z tytułu dostaw i usług	5.5	314 853	276 117	Pożyczki i należności
Należności z tytułu faktoringu	5.5	28 736	19 458	Pożyczki i należności
Instrumenty pochodne rozpoznane w aktywach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	5.3, 5.6, 8.2	1 674	2 362	Instrumenty zabezpieczające
Instrumenty pochodne rozpoznane w aktywach finansowych	5.3, 5.6	74 024	84 475	Aktywa wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy



KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	nota	31.12.2016	31.12.2015	KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH
Należności z tytułu cashpoolingu	5.5	940	17 017	Pożyczki i należności
AKTYWA		1 564 171	1 065 672	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7.3	(384 133)	(200 012)	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Kredyty i pożyczki	7.1	(1 405 436)	(1 392 920)	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje	7.1	(160 382)	(159 727)	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu faktoringu	7.3	(14 401)	-	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	7.2, 7.3, 8.2	(7 852)	(5 243)	Instrumenty zabezpieczające
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych	7.2, 7.3	(119 083)	(80 747)	Zobowiązania wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy
Zobowiązania z tytułu cashpoolingu	7.1	(129 044)	(66 252)	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
ZOBOWIĄZANIA		(2 220 331)	(1 904 901)	

W CIECH S.A. wybrane należności handlowe podlegają faktoringowi. Jest to faktoring z przejęciem ryzyka wypłacalności, na mocy której faktor przejmuje ryzyko należności do wysokości określonej w polisie ubezpieczenia.

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015	Kategorie instrumentów finansowych
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	(18 189)	(167 877)	
	36 706	53 606	Pożyczki i należności
	(54 895)	(221 480)	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
	-	(3)	Zobowiązanie finansowe wyłączone z zakresy MSR 39
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(3 817)	(1 152)	
	(3 817)	(1 152)	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Utworzenie odpisów aktualizujących	(9 420)	(27 722)	Pożyczki i należności
Odwrocenie odpisów aktualizujących	2 173	86 503	Pożyczki i należności
Przychody/koszty z tytułu wyceny i stosowania pochodnych instrumentów finansowych	(29 778)	11 299	
	(30 666)	3 727	Aktywa/ Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS
	888	7 572	Instrumenty zabezpieczające
Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych	62	-	Pożyczki i należności
RAZEM	(58 969)	(98 949)	

8.2. INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ

Polityka rachunkowości

Rachunkowość zabezpieczeń ujmuje wpływające na sprawozdanie z zysków lub strat skutki kompensowania zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz pozycji zabezpieczanej.

Instrumenty pochodne, takie jak forward, swap, mają zwykle na celu zabezpieczanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań bądź zabezpieczanie przyszłych przepływów pieniężnych. W odniesieniu do tych instrumentów pochodnych Spółka może zastosować zasady rachunkowości zabezpieczeń tylko w przypadku spełnienia wszystkich warunków stosowania rachunkowości zabezpieczeń, tj.:

- ✓ w momencie ustanowienia zabezpieczenia sporządzono sformalizowaną dokumentację powiązania zabezpieczającego, w której określono przyjęty przez spółkę cel zarządzania ryzykiem oraz strategię zabezpieczania. W dokumentacji Spółka wyznacza instrument zabezpieczający, który zabezpiecza daną pozycję lub transakcję oraz określa rodzaj ryzyka, przed którym się zabezpiecza. Spółka określa sposób, w jaki oceniana będzie efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zmian przepływów środków pieniężnych z tytułu zabezpieczanej transakcji, w zakresie ograniczenia ryzyka, przed którym Spółka się zabezpiecza,
- ✓ Spółka przewiduje, że zabezpieczenie będzie odznaczało się wysoką skutecznością w równoważeniu zmian wartości godziwej lub przepływów środków pieniężnych, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego,
- ✓ w przypadku rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych dotyczy planowanej transakcji, która jest wysoce prawdopodobna oraz jest narażona na ryzyko zmian przepływów środków pieniężnych wpływających na poziom wyniku finansowego,
- ✓ efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. można wiarygodnie wycenić wartość godziwą zabezpieczanej pozycji lub przepływy środków pieniężnych z niej pochodzące oraz wartość godziwą instrumentu zabezpieczającego,
- ✓ zabezpieczenie jest na bieżąco weryfikowane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

Jeżeli powyższe warunki nie zostały spełnione to instrument pochodny podlega zasadom wyceny stosowanym dla instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych:

Jest to zabezpieczenie przed ryzykiem zmienności przepływów pieniężnych, które (i) można przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją i które (ii) może wpływać na sprawozdanie z zysków lub strat.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmowane jest w następujący sposób:

- ✓ część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, które stanowią efektywne zabezpieczenie, ujmuje się w innych całkowitych dochodach i wykazuje w kapitale własnym, zaś nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.
- ✓ jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach (efektywne zabezpieczenie), przenosi się do sprawozdania z zysków lub strat w tym samym okresie albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat.
- ✓ w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych innych niż powyższe, kwoty odniesione bezpośrednio do innych całkowitych dochodów (efektywne zabezpieczenie) ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat.



Podsumowanie dla poszczególnych grup powiązań istniejących w 2016 roku, które były wyznaczone do zastosowania rachunkowości zabezpieczeń zaprezentowano poniżej:

Zabezpieczane ryzyko	Typ zabezpieczenia	Pozycja zabezpieczana	Instrument zabezpieczający
Ryzyko walutowe EUR/PLN	Zabezpieczenie pieniężnych	przepływów Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu EUR	Forwardy walutowe EUR/PLN
Ryzyko walutowe USD/PLN	Zabezpieczenie pieniężnych	przepływów Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu USD	Forwardy walutowe USD/PLN
Ryzyko walutowe USD/RON	Zabezpieczenie pieniężnych	przepływów Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu USD	Forwardy walutowe USD/RON
Ryzyko stopy procentowej (zmiana WIBOR 6M)	Zabezpieczenie pieniężnych	przepływów Płatności odsetkowe obligacji wyemitowanych przez CIECH S.A. (Seria 02) o nominalie 80 000 tys. PLN	Swap stopy procentowej WIBOR6M na stałą stopę
Ryzyko stopy procentowej (zmiana EURIBOR 6M)	Zabezpieczenie pieniężnych	przepływów Płatności odsetkowe kredytu terminowego zaciągniętego przez CIECH S.A. o nominalie 69 673 tys. EUR	Swap stopy procentowej EURIBOR 6M na stałą stopę

Transakcje wyznaczone na instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń / zabezpieczane ryzyko	Wartość godziwa na dzień sprawozdawczy	Kwota ujęta w kapitale własnym (po uwzględnieniu podatku dochodowego) na dzień 31.12.2016	Kwota przeniesiona z kapitału własnego i ujęta w sprawozdaniu z zysków lub strat) po uwzględnieniu podatku dochodowego) w okresie 01.01-31.12.2016	Przewidywany okres wystąpienia przepływów/ Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy
Ryzyko walutowe				
CIECH S.A. - Forward walutowy EUR/PLN	1 616	1 309	2 706	od 01 stycznia 2017 do 31 grudnia 2018
CIECH S.A. - Forward walutowy USD/PLN	-	-	(112)	Desygnacja zamknięta
CIECH S.A. - Forward walutowy USD/RON	(3 862)	(3 244)	-	od 01 stycznia 2017 do 30 listopada 2018
Ryzyko stopy procentowej				
CIECH S.A. - Swap stopy procentowej (IRS) 80 mln PLN	(1 241)	(1 005)	(1 070)	od 05 czerwca 2017 do 05 grudnia 2017
CIECH S.A. - Swap stopy procentowej (IRS) 70 mln EUR	(2 691)	(2 180)	(806)	od 30 czerwca 2017 do 25 listopada 2020
RAZEM	(6 178)	(5 120)	718	

Transakcje wyznaczone na instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń / zabezpieczane ryzyko	Wartość godziwa na dzień sprawozdawczy	Kwota ujęta w kapitale własnym (po uwzględnieniu podatku dochodowego) na dzień 31.12.2015	Kwota przeniesiona z kapitału własnego i ujęta w sprawozdaniu z zysków lub strat) po uwzględnieniu podatku dochodowego) w okresie 01.01-31.12.2015	Przewidywany okres wystąpienia przepływów/ Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy
Ryzyko walutowe				
CIECH S.A. - Forward walutowy EUR/PLN; USD/PLN	(972)	(788)	(6 133)	od 01 stycznia 2016 do 31 grudnia 2018
Ryzyko stopy procentowej				
CIECH S.A. - Swap stopy procentowej (IRS) 80 mln PLN	(2 810)	(2 277)	(988)	od 05 czerwca 2016 do 05 grudnia 2017
CIECH S.A. - Swap stopy procentowej (IRS) 70 mln EUR	901	730	(55)	od 30 czerwca 2016 do 25 listopada 2020
RAZEM	(2 881)	(2 335)	(7 176)	

Celem CIECH S.A. przy podejmowaniu decyzji o wdrożeniu zasad rachunkowości zabezpieczeń było ograniczenie wpływu zmiany stopy procentowej oraz wpływu różnic kursowych z wyceny instrumentów finansowych na sprawozdanie z zysków lub strat poprzez odzwierciedlenie ich zabezpieczającego charakteru w sprawozdaniach finansowych.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpił przypadek stwierdzenia braku możliwości realizacji przyszłej transakcji, w odniesieniu do której zastosowano rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Przychody ze sprzedaży wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń są określane jako wysoce prawdopodobne. Ich wystąpienie jest założone w długoterminowej projekcji finansowej Spółki. Dodatkowo w znacznej części są to transakcje z wieloletnimi klientami CIECH S.A., co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia.

8.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Zasady zarządzania ryzykiem

CIECH S.A. aktywnie zarządza ryzykiem operacyjnym i finansowym, dążąc do redukcji zmienności przepływów pieniężnych oraz maksymalizowania wartości rynkowej Spółki.

Polityka CIECH S.A. zakłada stosowanie naturalnego hedgingu przepływów importowych i eksportowych, oraz zabezpieczenie do 70% ekspozycji netto przed ryzykiem zmiany kursów walut przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych oraz do 100% ekspozycji na ryzyko stopy procentowej.

W 2016 roku Spółka posiadała instrumenty zabezpieczające ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej (transakcje forward, IRS i CIRS).

Zarządzanie środkami pieniężnymi

Spółka CIECH S.A. korzysta z usług banków o wysokiej wiarygodności, posiadających duże doświadczenie w obszarze zarządzania gotówką. Alokacja środków finansowych realizowana jest m.in. poprzez wykorzystanie pożyczek wewnątrzgrupowych, wypłatę dywidend ze spółek zależnych, uczestnictwo w systemie zarządzania środkami pieniężnymi (cashpooling) oraz podniesienia kapitału spółek zależnych.

Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka finansowego

CIECH S.A. zarządza ryzykiem finansowym między innymi w oparciu o opracowaną i przyjętą do stosowania strategię zabezpieczania ryzyk rynkowych. Polityka zarządzania ryzykiem finansowym ma na celu wskazanie obszarów, co do których wymagane jest przeprowadzenie analizy ryzyka, przedstawienie środków umożliwiających wskazanie i pomiar ryzyka, określenie działań podjętych w związku ze wskazanymi obszarami ryzyka oraz przedstawienie rozwiązań organizacyjnych w odniesieniu do procesu zarządzania ryzykiem.

CIECH S.A. dąży do realizacji głównych celów, jednocześnie starając się unikać nadmiernej ekspozycji na ryzyko rynkowe. Wspomniany wyżej cel Spółka stara się osiągnąć poprzez wskazywanie, monitorowanie i zabezpieczanie ryzyka wahań przepływów pieniężnych oraz monitorowanie wielkości i kosztów zadłużenia. Dokonując oceny ryzyka, Spółka bierze pod uwagę efekt portfelowy ryzyka, będący wynikiem różnorodnego charakteru prowadzonej działalności. Skutki ryzyka znajdują odzwierciedlenie w sprawozdaniu finansowym.

Zarządzanie ryzykiem finansowym obejmuje proces wskazania, pomiaru i określenia sposobu reakcji na to ryzyko, w tym procesy związane z wahaniami kursów walut i wahaniami stóp procentowych. CIECH S.A. monitoruje obszary ryzyka, które są najbardziej istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności.

Ryzyko stopy procentowej

CIECH S.A. finansuje swoją działalność głównie kredytami terminowymi oraz obligacjami. Wysokość kosztów długu oprocentowanego posiadanego przez spółkę uzależniona jest od stopy referencyjnej oraz od marży kredytowej. Dotyczy to zarówno kredytów terminowych, udostępnionych na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku w kwocie 1 045 mln zł oraz 70 mln EUR, obligacji krajowych wyemitowanych w dniu 5 grudnia 2012 roku o łącznej wartości nominalnej 320 mln zł (aktualne zadłużenie wynosi 160 mln), kredytu rewalwingowego który jest udostępniany na podstawie umowy kredytów z 29 października 2015 roku w wysokości do 250 mln zł (zadłużenie na koniec 2016 roku wynosiło 0 zł), kredytów w rachunku bieżącym oraz kontraktów faktoringowych.

Spółka jest zatem narażona na ryzyko zmian kosztów finansowych, wynikających ze zmiany oprocentowania istniejącego zadłużenia. Może to w efekcie prowadzić do wzrostu kosztów finansowych, a co za tym idzie pogorszenia wyników finansowych. Ryzyko to jest częściowo zredukowane przez posiadane przez CIECH S.A. aktywa (depozyty bankowe) oprocentowane według zmiennej stopy procentowej oraz przez zawierane transakcje zabezpieczające.

W 2016 roku spółka CIECH S.A. korzystała z następujących transakcji zabezpieczających:

- transakcja typu interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od obligacji wyemitowanych w dniu 5 grudnia 2012 roku. Transakcja zabezpiecza zadłużenie o wartości nominalnej 80 mln zł i została zawarta w marcu 2013 roku,
- transakcja typu interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od kredytu terminowego udostępnionego w listopadzie 2015 roku. Transakcja zabezpiecza zadłużenie o wartości nominalnej 70 mln EUR i została zawarta w listopadzie 2015 roku,
- transakcje typu currency and interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od kredytu terminowego udostępnionego w listopadzie 2015 roku. Transakcje zabezpieczają zadłużenie o wartości nominalnej 1 045 mln zł i zostały zawarte w listopadzie 2015 roku.

Poniższa tabela przedstawia pozycje narażone na ryzyko stopy procentowej (bez instrumentów pochodnych):

Całkowita wartość bilansowa	31.12.2016	31.12.2015
Instrumenty na stałą stopę procentową	254 989	318 935
Aktywa finansowe	254 989	377 935
Zobowiązania finansowe	-	(59 000)
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(650 417)	(1 209 803)
Aktywa finansowe	1 044 445	468 096
Zobowiązania finansowe *	(1 694 862)	(1 677 899)

*w tym 80 mln PLN zabezpieczone IRS, 70 mln EUR zabezpieczone IRS, 1 045 mln PLN zabezpieczone CIRS – transakcja IRS wydzielona w ramach dekompozycji CIRS.

Poniższe zestawienie prezentuje skutki zmiany stopy procentowej o 100 punktów bazowych w stosunku do wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej pozycji instrumentów na zmienną stopę procentową.

	Sprawozdanie z zysków lub strat		Kapitał własny*	
	wzrost o 100 bp	spadek o 100 bp	wzrost o 100 bp	spadek o 100 bp
31.12.2016				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(6 504)	6 504		
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS)			37 506	(39 426)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(6 504)	6 504	37 506	(39 426)
31.12.2015				
Instrumenty na zmienną stopę procentową	(12 098)	12 098		
Transakcje zamiany stopy procentowej (IRS)			50 449	(53 497)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(12 098)	12 098	50 449	(53 497)

* Nie uwzględnia się wpływu wyniku finansowego na kapitał.

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. CIECH S.A. ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażona była w 2016 roku Spółka to: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych Spółki.

W 2016 roku CIECH S.A. używała kontraktów zabezpieczających typu forward w celu częściowego zabezpieczenia ryzyka walutowego. CIECH S.A. dąży do naturalnego zabezpieczenia ekspozycji walutowej, włączając w to dopasowanie przepływów w danej walucie wynikających ze sprzedaży i zakupów oraz strategiczne denominowanie zadłużenia w EUR, w celu dopasowania go do przewidywanej ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności operacyjnej.

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej CIECH S.A. w EUR oraz w USD na dzień 31 grudnia 2016 roku z tytułu instrumentów finansowych.

Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR (dane wyrażone w EUR)	31.12.2016	31.12.2015	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów*
Aktywa				
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	49 726	52 795	x	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	9 035	15 674	x	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	24 363	7 332	x	
Pasywa				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(13 919)	(12 933)	x	
Zobowiązania z tytułu kredytu terminowego	(69 673)	(69 673)	x	
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(54 400)	(19 500)		x
Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS)	(246 781)	(246 909)	x	
Pozycja całkowita	(301 649)	(273 214)		

Ekspozycja na ryzyko walutowe w USD (dane wyrażone w USD)	31.12.2016	31.12.2015	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów*
Aktywa				
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	15 325	11 644	x	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	1 302	358	x	
Pasywa				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(3 851)	(1 482)	x	
Instrumenty Zabezpieczające: Forward*	(33 800)	(1 600)		x
Pozycja całkowita	(21 024)	8 920		

*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 bilansu na zmiany kursów walutowych na dzień 31 grudnia 2016 roku.

dane wyrażone w EUR	w tys. zł*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR 2016 rok			
Walutowe pozycje bilansowe	(2 472)	(2 472)	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(544)	-	(544)
Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR 2015 rok			
Walutowe pozycje bilansowe	(2 537)	(2 537)	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(195)	-	(195)

* Wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz

dane wyrażone w USD	w tys. zł*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe USD 2016 rok			
Walutowe pozycje bilansowe	128	128	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(338)	-	(338)
Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe USD 2015 rok			
Walutowe pozycje bilansowe	105	105	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(16)	-	(16)

* Wzrost kursu USD/PLN o 1 grosz

Ryzyko zmian cen surowców

W ramach działalności CIECH S.A. istotną część transakcji stanowi import, jak i eksport surowców chemicznych. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych, słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekoniunktury. Na rynku krajowym, surowce podlegają podobnym tendencjom. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek w zakresie działalności handlowej CIECH S.A. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym, bądź stagnacją gospodarczą będą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez Spółkę.

CIECH S.A. redukuje ryzyko cenowe poprzez regulację polityki cenowej, zawieranie umów z dostawcami z odpowiednią formułą cenową.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza niebezpieczeństwo, iż kontrahent nie wypełni zobowiązań umownych narażając kredytodawcę na straty finansowe.

Z punktu widzenia CIECH S.A. ryzyko kredytowe związane jest z:

- należnościami handlowymi od kontrahentów,
- udzielonymi pożyczkami,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi,
- udzielonymi gwarancjami i poręczeniami.

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur ustalania



wielkości limitów kredytowych dla odbiorców oraz zarządzania należnościami handlowymi (Spółka stosuje zabezpieczenia w postaci akredytyw, gwarancji bankowych, hipotek, ubezpieczenia należności oraz faktoringu bez regresu). Istotne znaczenie w działalności kredytowej odbiorców ma ocena ich wiarygodności oraz uzyskanie odpowiednich zabezpieczeń od kredytobiorcy, pozwalających na zredukowanie strat w przypadku niespłacenia przez niego zadłużenia. Ocena ryzyka kredytowego odbiorcy następuje przed zawarciem umowy oraz cyklicznie przy kolejnych dostawach towarów zgodnie z obowiązującymi procedurami. Ocena ryzyka portfela należności dokonywana jest cotygodniowo. Na wybranych rynkach, na których zwyczajowo stosowane są bardziej ryzykowne terminy płatności Spółka korzysta z usług wyspecjalizowanych firm ubezpieczających należności. Ryzyko kredytowe związane z posiadanymi na rachunkach środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest niskie, ponieważ spółka CIECH S.A. zawiera transakcje z bankami o wysokim ratingu i ustabilizowanej pozycji rynkowej. Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego.

	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342 607	174 745
Udzielone pożyczki	801 337	491 498
Należności z tytułu dostaw i usług	314 853	276 117
Należności z tytułu faktoringu	28 736	19 458
Należności z tytułu cashpoolingu	940	17 017
Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych	75 698	86 837
RAZEM	1 564 171	1 065 672

Wartość godziwa aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe jest zbliżona do ich wartości bilansowej. Na koniec prezentowanych okresów nie występowały pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym.

Poniżej klasyfikacja należności z tytułu dostaw i usług i należności z tytułu faktoringu wg długości okresu przeterminowania.

	31.12.2016		31.12.2015	
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz faktoringu (wartość brutto)	Odpis z tytułu utraty wartości	Należności z tytułu dostaw i usług oraz faktoringu (wartość brutto)	Odpis z tytułu utraty wartości
Bez przeterminowania	225 896	(4 166)	209 251	(3 880)
Do 1 miesiąca	53 582	-	51 857	-
1-3 miesięcy	58 708	-	38 317	-
3-6 miesięcy	9 665	(96)	30	-
6-12 miesięcy	20	(20)	-	-
Powyżej roku	12 006	(12 006)	11 495	(11 495)
Razem	359 877	(16 288)	310 950	(15 375)

Zdaniem Zarządu CIECH S.A. posiadane przez Spółkę aktywa nieprzeterminowane i nieobjęte odpisem mają wysoką jakość kredytową. Spółka nie posiada istotnych pozycji, które na dzień sprawozdawczy były nieściągalne, a nie objęte odpisem aktualizującym.

Informacje na temat udzielonych gwarancji i poręczeń zostały przedstawione w nocie 9.2 niniejszego sprawozdania.

	Należności z tytułu dostaw i usług oraz faktoringu (wartość netto)		Pożyczki udzielone (wartość netto)	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Polska	204 590	188 903	581 348	272 050
Unia Europejska	70 810	67 637	219 989	219 448
Pozostała Europa	21 478	17 782	-	-
Ameryka Północna	105	353	-	-
Ameryka Południowa	1 374	167	-	-
Afryka	2 852	8 628	-	-
Azja	42 380	12 105	-	-
Razem	343 589	295 575	801 337	491 498



	Należności z tytułu dostaw i usług oraz faktoringu (wartość netto)		Pożyczki udzielone (wartość netto)	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Segment sodowy	207 542	252 861	-	-
Segment organiczny	124 245	41 259	-	-
Segment transportowy	3 045	-	-	-
Segment krzemiany i szkło	1 858	706	-	-
Pozostała działalność	6 899	749	801 337	491 498
Razem	343 589	295 575	801 337	491 498

Ryzyko związane z płynnością

CIECH S.A. jest narażona na ryzyko związane z utrzymaniem płynności ze względu na relatywnie wysoki udział finansowania zewnętrznego (wynikającego z wyemitowanych obligacji, kredytów oraz umów leasingowych) w stosunku do osiągniętych wyników operacyjnych, ograniczone możliwości pozyskania nowego finansowania ze względu na istniejący wysoki poziom zadłużenia oraz ryzyko nie utrzymania istniejącego finansowania długoterminowego w wyniku naruszenia zobowiązań określonych w warunkach emisji obligacji i umowach kredytowych.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z płynnością, stosowane są następujące środki:

- bieżące monitorowanie płynności CIECH S.A.,
- monitorowanie i optymalizacja poziomu kapitału obrotowego,
- dostosowanie poziomu i harmonogramu nakładów inwestycyjnych,
- pożyczki wewnątrzgrupowe oraz poręczenia zobowiązań spółek od podmiotów z Grupy CIECH,
- monitorowanie wykonania zobowiązań wynikających z warunków umów dotyczących zadłużenia.

Finansowanie dłużne CIECH S.A. zapewniane jest poprzez kredyty terminowe oraz obligacje. Ponadto Spółce udostępniony został kredyt rewolwingowy w wysokości 250 mln zł, stanowiący dodatkowe źródło płynności bieżącej i finansowania kapitału obrotowego (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2016 wynosiła 0).

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zobowiązań finansowych w podziale na terminy zapadalności w wartościach nominalnych.

31.12.2016	Wartość bilansowa	Kontraktowe przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	do 12 miesięcy	1-2 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(384 133)	(384 133)	(384 133)	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	(1 405 436)	(1 536 628)	(17 549)	(79 033)	(237 140)	(1 202 906)	-
Dłużne papiery wartościowe	(160 382)	(169 836)	(4 542)	(165 294)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu	(14 401)	(14 401)	(14 401)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu cashpoolingu	(129 044)	(129 044)	(129 044)	-	-	-	-
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych	(119 083)	(7 526)	(2 888)	(2 674)	(1 069)	(895)	-
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	(7 852)	(128 659)	-	-	(30 133)	(98 526)	-
Pasywa finansowe razem	(2 220 331)	(2 370 227)	(552 557)	(247 001)	(268 342)	(1 302 327)	-



31.12.2015	Wartość bilansowa	Kontraktowe przepływy pieniężne	Poniżej 6 miesięcy	do 12 miesięcy	1-2 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(200 012)	(200 012)	(200 012)	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	(1 392 920)	(1 559 485)	(18 433)	(79 026)	(34 966)	(1 427 060)	-
Dłużne papiery wartościowe	(159 727)	(180 737)	(4 618)	(5 383)	(170 736)	-	-
Zobowiązania z tytułu cashpoolingu	(66 252)	(66 252)	(66 252)	-	-	-	-
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych	(80 747)	(5 823)	(2 014)	(1 062)	(2 042)	(705)	-
Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	(5 243)	(88 234)	-	-	-	(88 234)	-
Pasywa finansowe razem	(1 904 901)	(2 100 543)	(291 329)	(85 471)	(207 744)	(1 515 999)	-

Szczegółowe informacje dotyczące przychodów oraz kosztów związanych z instrumentami finansowymi ujętych w sprawozdaniu z zysków lub strat przedstawione zostały w nocie 8.1.

8.4. USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych.

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342 607	342 607	174 745	174 745
Udzielone pożyczki	801 337	801 337	491 498	491 498
Należności z tytułu dostaw i usług	314 853	314 853	276 117	276 117
Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych	75 698	75 698	86 837	86 837
Należności z tytułu cashpoolingu	940	940	17 017	17 017
Należności z tytułu faktoringu	28 736	28 736	19 458	19 458
AKTYWA	1 564 171	1 564 171	1 065 672	1 065 672
Kredyty i pożyczki	(1 405 436)	(1 353 264)	(1 392 920)	(1 341 942)
Dłużne papiery wartościowe	(160 382)	(160 000)	(159 727)	(160 000)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(384 133)	(384 133)	(200 012)	(200 012)
Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(126 935)	(126 935)	(85 990)	(85 990)
Zobowiązania z tytułu cashpoolingu	(129 044)	(129 044)	(66 252)	(66 252)
Zobowiązania z tytułu faktoringu	(14 401)	(14 401)	-	-
ZOBOWIĄZANIA	(2 220 331)	(2 167 777)	(1 904 901)	(1 854 196)

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych odpowiada kwotom, za które można by wymienić te instrumenty w ramach transakcji rynkowej pomiędzy dobrze poinformowanymi stronami. Do oszacowania wartości godziwej przyjęto poniższe założenia:

- wartości środków pieniężnych, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług nie są wyceniane do wartości godziwej – przyjmuje się wartość bilansową jako najbardziej zbliżoną do wartości godziwej ze względu na krótkie terminy zapadalności tych instrumentów,
- wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według zamortyzowanego kosztu, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalono jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych rynkową stopą procentową.

Wycena do wartości godziwej pogrupowana jest według trzystopniowej hierarchii:

- **Poziom 1** – wartość godziwa oparta jest o notowania rynkowe, ceny giełdowe (niekorygowane), oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach - nie wystąpił.
- **Poziom 2** – CIECH S.A. wycenia instrumenty pochodne do wartości godziwej z zastosowaniem modeli wyceny instrumentów finansowych, przy wykorzystaniu ogólnie dostępnych stóp procentowych, kursów walutowych.
- **Poziom 3** – wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny, nie opierających się jednak o obserwowalne dane rynkowe – nie wystąpił.

Aktywa i zobowiązania wyceniane do wartości godziwej

	31.12.2016 Poziom 2	31.12.2015 Poziom 2
AKTYWA	75 698	86 837
Instrumenty zabezpieczające	1 674	2 362
Instrumenty pochodne wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy	74 024	84 475
ZOBOWIĄZANIA	(126 935)	(85 990)
Instrumenty zabezpieczające	(7 852)	(5 243)
Instrumenty pochodne wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy	(119 083)	(80 747)
RAZEM	(51 237)	847

Na dzień 31 grudnia 2016 roku CIECH S.A. posiadała następujące typy instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej: kontrakty zabezpieczające stopę procentową (interest rate swap), forwardy walutowe EUR/PLN, forwardy walutowe UDS/RON oraz kontrakt CIRS (currency and interest rate swap) EUR/PLN.

Wartość godziwa kontraktu zabezpieczającego stopę procentową ustalana jest jako różnica zdyskontowanych odsetkowych przepływów pieniężnych (przepływów pieniężnych opartych o zmienną stopę tzw. floating leg oraz o stałą stopę procentową tzw. fixed leg). Danymi wejściowymi są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych z serwisu Reuters. Wartość godziwa kontraktu CIRS ustalana jest jako różnica zdyskontowanych odsetkowych oraz kapitałowych przepływów pieniężnych. Danymi wejściowymi są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych oraz notowania cross currency basis-swaps wg serwisu Reuters. Wartość godziwa forwardu walutowego ustalana jest jako różnica pomiędzy kursem transakcyjnym, a kursem forward na dzień wyceny, przemnożona przez wartość nominalną kontraktu w walucie obcej. Danymi wejściowymi do wyceny są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych oraz kursów walutowych spot z serwisu Reuters, na podstawie których wyliczany jest kurs forward.

Wartość godziwa instrumentów finansowych	Pozostałe inwestycje długoterminowe	Inwestycje krótkoterminowe	Inne zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
31.12.2016					
IRS PLN	-	-	-	(1 241)	(1 241)
IRS EUR	58	-	(1 506)	(1 243)	(2 691)
CIRS	55 569	18 455	(119 083)	-	(45 059)
Forward EUR/PLN	967	649	-	-	1 616
Forward USD /RON	-	-	(340)	(3 522)	(3 862)
RAZEM	56 594	19 104	(120 929)	(6 006)	(51 237)
31.12.2015					
IRS PLN	-	-	(2 096)	(714)	(2 810)
IRS EUR	2 362	-	(679)	(782)	901
CIRS	67 694	16 781	(80 747)	-	3 728
Forward EUR/PLN	-	-	-	(718)	(718)
Forward USD/PLN	-	-	-	(254)	(254)
RAZEM	70 056	16 781	(83 522)	(2 468)	847

Wymienione powyżej instrumenty finansowe zostały zaklasyfikowane do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. W ciągu 2016 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej.

Instrumenty finansowe niewyceniane do wartości godziwej

CIECH S.A. posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 160 382 tys. zł, a wartość godziwa 160 000 tys. zł (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Spółka uznała, że wartość godziwa wyemitowanych obligacji nie różni się w sposób istotny od jej wartości nominalnej ze względu na fakt, iż obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

CIECH S.A. posiada zaciągnięte kredyty terminowe oraz obrotowe, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 1 345 973 tys. zł, a wartość godziwa 1 353 264 tys. zł (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Spółka uznała, że wartość godziwa zaciągniętych kredytów nie różni się w sposób istotny od ich wartości nominalnej ze względu na fakt, iż są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Dla pozostałych instrumentów finansowych posiadanych przez CIECH S.A. (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne, pożyczki i należności, inne niż kredyty i obligacje zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39) wartość godziwa jest zbliżona do wartości księgowej.

9

POZOSTAŁE NOTY

9.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Poniższe zestawienia prezentują przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami niektórych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych:

	31.12.2016	31.12.2015
Zmiana stanu należności zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(62 720)	(49 835)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	613	(8 969)
Reklasyfikacja należności z tytułu cashpoolingu	(16 078)	(1 313)
Zmiana stanu należności z tytułu likwidacji spółki	(2 931)	-
Zmiana stanu należności - kompensata	(21 525)	-
Pozostałe	(1 795)	-
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(104 436)	(60 117)

	31.12.2016	31.12.2015
Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	348 713	313 843
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	(61 700)	(349 373)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(2 075)	(4 210)
Zmiana stanu zobowiązań dotycząca aktywów trwałych	2 063	1 671
Zmiana stanu zobowiązań - kompensata	-	11 035
Wycena instrumentów finansowych	(81 923)	(38 362)
Pozostałe	(580)	6 056
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	204 498	(59 340)

9.2. INFORMACJA O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH ORAZ INNE ZAGADNIENIA

Polityka rachunkowości

Aktywa warunkowe zazwyczaj powstają w wyniku nieplanowanych lub innych nieoczekiwanych zdarzeń, które rodzą możliwość wystąpienia wpływu do Spółki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Aktywów

warunkowych nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ponieważ może to prowadzić do ujęcia przychodu, który nigdy nie zostanie osiągnięty.

Za **zobowiązania warunkowe** Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek do wykonania świadczeń wynikający z przeszłych zdarzeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki. Mogą to być też zobowiązania, które powstały na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie są ujęte w sprawozdaniu finansowym, ponieważ nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub kwoty obowiązku nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. Zobowiązania te nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Istotne zobowiązania sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 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.

Istotne wierzytelności sporne CIECH S.A.

Łączna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 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.

Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia

	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa warunkowe	18 864	18 864
Pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
Zobowiązania warunkowe	653 142	734 048
Udzielone gwarancje i poręczenia**	647 482	729 831
Inne***	5 660	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:

- 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 rewolwingowego 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 77 058 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 44 240 tys. zł (10 000 tys. EUR). Gwarancja wygaśa 12 marca 2017 roku.
- gwarancje i poręczenia za zobowiązania spółek zależnych, które szczegółowo opisane zostały poniżej.

*** W tym głównie:

- potencjalne zobowiązanie w CIECH S.A. z tytułu roszczeń pracowniczych w kwocie 5 660 tys. zł.

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 653 142 tys. zł i spadła w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2015 roku o 80 906 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z:

- wygaśnięcia gwarancji za zobowiązania spółek zależnych w kwocie 87 333 tys. zł.
- wzrostu potencjalnego zobowiązania w CIECH S.A. z tytułu roszczeń pracowniczych w kwocie 1 443 tys. zł.
- różnic wynikających ze zmian wartości kursów waluty przyjętych do wyceny zobowiązań w kwocie -4 984 tys. zł.



Poręczenia i gwarancje udzielone na dzień 31 grudnia 2016 roku

Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancję i poręczenie	łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane		Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia Spółki za udzielone gwarancje; okres na jaki udzielono gwarancji	Podmiot, za którego zobowiązania udzielone zostało gwarancja
	waluta	w zł		
CIECH S.A.				
Anwil S.A.	15 000 tys. zł	15 000 tys.	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności; 30.06.2017	CIECH Trading S.A. (spółka zależna)
BASF Polska Sp. z o.o., BASF SE	10 000 tys. EUR	44 240 tys.	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; wygasta 12.03.2017	Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej (spółka niepowiązana)
BZ WBK Faktor Sp. z o.o.	18 000 tys. zł	18 000 tys.	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności; bezterminowo	CIECH Trading S.A. (spółka zależna)
Spolana a.s.	1 500 tys. EUR	6 636 tys.	Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności; Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2017	CIECH Trading S.A. (spółka zależna)
Siemens Industrial Turbo- machinery s.r.o	1 753 tys. EUR	7 755 tys.	Prowizja 0,4%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania; raty leasingu nierozliczone do 30.04.2019	CIECH Energy Deutschland GmbH (spółka zależna)
VITROBUDOWA Sp. z o.o.	67 035 tys. zł	67 035 tys.	Prowizja 1,5%p.a.od wartości gwarantowanego zobowiązania; 90 dni kalendarzowych od dnia podpisania Protokołu Odbioru Końcowego	CIECH Vitrosilicon S.A. (spółka zależna)
Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń		158 666 tys. zł		

Wybrane spółki zależne w Polsce, w Niemczech i w Rumunii

Obligatariusze obligacji krajowych Serii 02	248 000 tys. zł (gwarancja udzielona do wysokości 155% zobowiązań związanych z emisją obligacji krajowych w kwocie 160 000 tys. zł)	248 000 tys.	Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwarancji zabezpieczonej aktywami, a nadwyżką limitu gwarancji; 05.12.2017	CIECH S.A. (jednostka dominująca)
Banki: Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., BZWBK S.A., Bank PKO BP S.A., Credit Agricole Bank Polska S.a., HSBC Bank Polska S.A., ICBC (Europe) S.A. oddział w Polsce	1 618 789 tys. zł (gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz kredytu rewolwingowego w kwocie 250.000 tys. zł) 87 091 tys. EUR (gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR)	2 004 080 tys.	Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwarancji zabezpieczonej aktywami, a nadwyżką limitu gwarancji; 31.12.2023	CIECH S.A. (jednostka dominująca)
Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń		2 252 080 tys. zł		

Listy patronackie

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, CIECH S.A. był stroną zobowiązaną Listu patronackiego (Patronatserklärung) w odniesieniu do CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt, którego beneficjentem jest RWE Gasspeicher GmbH („RWE”), dotyczący zobowiązań CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG wynikających z umowy z dnia 5 maja 2009 roku o wykonanie kawern solnych w celu przechowywania gazu ziemnego na polu górniczym Staßfurt na podstawie której CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG otrzymała do dnia 31 grudnia 2016 roku płatności od RWE w wysokości 34,8 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec RWE wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy.

9.3. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

9.3.1. ŁĄCZNE KWOTY TRANSAKcji Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Szczegółowe informacje o transakcjach pomiędzy CIECH S.A., a pozostałymi jednostkami powiązanyymi (tj. spółkami kontrolowanymi przez jednostkę dominującą najwyższego szczebla w stosunku do CIECH S.A. - Kulczyk Investments S.A. oraz spółkami zależnymi i stowarzyszonymi z CIECH S.A. zostały przedstawione poniżej:

TRANSAKcje CIECH S.A. Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe powiązane	RAZEM
01.01.-31.12.2016				
Przychody ze sprzedaży	635 964	46 940	-	682 904
Przychody finansowe, w tym:	205 668	166	-	205 834
<i>dywidendy</i>	157 257	166	-	157 423
Zakupy produktów, towarów, materiałów i usług w tym:	1 281 717	7 694	3 798	1 293 209
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	-	698	698
Koszty finansowe	27 853	-	-	27 853
31.12.2016				
Należności, w tym:	193 859	3 030	863	197 752
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	-	180	180
Pożyczki udzielone	801 337	-	-	801 337
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	456 778	1 077	872	458 727
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	-	858	858
Pożyczki otrzymane	442	-	-	442
01.01.-31.12.2015				
Przychody ze sprzedaży	594 691	35 008	-	629 699
Przychody finansowe, w tym:	261 206	230	-	261 436
<i>dywidendy</i>	161 373	230	-	161 603
Zakupy produktów, towarów, materiałów i usług w tym:	1 190 896	5 734	1 738	1 198 368
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	-	1 184	1 184
Koszty finansowe	409 362	-	-	409 362
31.12.2015				
Należności, w tym:	146 030	4 651	1 292	151 973
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	-	630	630
Pożyczki udzielone	507 487	-	-	507 487
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	264 535	1 037	1 512	267 084
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	-	1 425	1 425
Pożyczki otrzymane	426	-	-	426

Warunki transakcji z jednostkami powiązanyymi

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 2016 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanyymi niebędące transakcjami typowymi i rutynowymi poza opisanymi w pkt. 9.3.3.

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

9.3.2. INFORMACJE O TRANSAKcjACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W 2016 roku w spółce CIECH S.A. nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

9.3.3. OPIS ISTOTNYCH NIERUTYNOWYCH TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Zawiazanie nowych spółek

24 czerwca 2016 roku zawiązana została spółka (zarejestrowana przez Sąd 12 lipca 2016 roku) pod firmą Gamma Finanse Sp. z o.o. 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 CIECH S.A. w zamian za wkład pieniężny
- 500 udziałów objęła CIECH Soda Polska S.A. w zamian za wkład pieniężny.

5 października 2016 roku zawiązana została spółka (zarejestrowana przez Sąd 24 października 2016 roku) pod firmą Vasco Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wspólnikami spółki są:

- CIECH S.A. (w zamian za wkład pieniężny objęła 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 45 tys. zł)
- osoba fizyczna (w zamian za wkład pieniężny objął 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł).

Przekształcenie formy prawnej spółek

W związku z przyjętym planem przekształcenia sporządzonym 21 grudnia 2015 roku, zbadanym przez biegłego rewidenta wyznaczonego postanowieniem sądu rejestrowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cerium Sp. z o.o. S.K.A. 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 1 czerwca 2016 roku (tj. z dniem rejestracji przekształcenia przez sąd rejestrowy) stał się majątkiem spółki przekształcanej i stał się wkładem poszczególnych wspólników do spółki przekształcanej, określonym w jej umowie. Nadwyżka wartości wkładów wspólników do spółki przekształcanej ponad wartość kapitału zakładowego tej spółki stanowi kapitał zapasowy spółki przekształcanej. 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.

Zmiany w kapitale zakładowym spółek

1. 24 czerwca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w Cerium Finance Sp. z o.o. podjęło m. in. uchwałę w sprawie 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.

2. Wspólnicy Cerium Finance Sp. z o.o. 12 lipca 2016 roku wnieśli do Gamma Finance Sp. z o.o. wkład niepieniężny w postaci udziałów Cerium Finance Sp. z o.o. w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Gamma Finance Sp. z o.o., tj.:
- CIECH Soda Polska S.A. wniosła 28 083 udziałów Cerium Finance Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 1 404 tys. zł (stanowiących 97,6% kapitału zakładowego).
 - CIECH S.A. wniosła 400 udziałów Cerium Finance Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 20 tys. zł (stanowiących 1,39% kapitału zakładowego) i tym samym przestała być wspólnikiem Cerium Finance Sp. z o.o.

Pozostałe zmiany

Zebranie Wspólników CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k. 12 lipca 2016 roku podjęło uchwałę w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie przez wspólników ogółu praw i obowiązków komandytariusza na rzecz CIECH S.A. W związku z tym, 12 lipca 2016 roku dotychczasowi Wspólnicy CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k. (CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Soda Polska S.A., CIECH Cargo Sp. z o.o.) zawarli z CIECH S.A. umowy sprzedaży ogółu praw i obowiązków komandytariusza. W wyniku zawarcia wyżej wymienionych umów CIECH S.A. 12 lipca 2016 roku stała się jedynym komandytariuszem CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k.

Zebranie Wspólników CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k. 12 lipca 2016 roku podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany Umowy Spółki, zgodnie z którą do wspólników przyporządkowane są następujące wkłady:

- do komplementariusza: Cerium Sp. z o.o. - wkład pieniężny w wysokości 1 zł, który posiada udział w zyskach i stratach spółki w proporcji 1/475.001
- do komandytariusza: CIECH S.A. - wkład pieniężny w wysokości 475 tys. zł, który posiada udział w zyskach i stratach spółki w proporcji 475.000/475.001.

Nabywanie / sprzedaż akcji lub udziałów innych spółek

11 lipca 2016 roku CIECH S.A. sprzedała na rzecz CIECH Finance Sp. z o.o. 100% akcji CIECH Nieruchomości S.A. za kwotę 93 tys. zł.

9.3.4. TRANSAKcje Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO

Kluczowy personel kierowniczy stanowią osoby posiadające uprawnienia i odpowiedzialność za planowanie, kierowanie i kontrolowanie czynności spółki CIECH S.A. w sposób bezpośredni lub pośredni.

Wynagrodzenie Zarządu CIECH S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych lub należnych przez poszczególnych Członków Zarządu w 2016 roku oraz w okresie porównywalnym. W latach 2015-2016 osoby wchodzące w skład Zarządu CIECH S.A. nie pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych oraz innych pełnionych funkcji w Spółkach Grupy CIECH.

	2016	2015
Maciej Tybura	3 701	1 987
Artur Król	1 375	245
Artur Osuchowski	2 805	2 750
Dariusz Krawczyk	5 003	3 875
Andrzej Kopec	-	246
RAZEM	12 884	9 103

Członkowie Zarządu zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej CIECH S.A. Członkom Zarządu przysługuje:

- wynagrodzenie miesięczne określone w indywidualnych umowach o pracę,
- premia uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą CIECH S.A.,
- premia roczna określona w indywidualnych umowach o pracę.

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej CIECH S.A.

	Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2016 roku	Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2015 roku
Sebastian Kulczyk*	38	46
Piotr Augustyniak	102	98
Dominik Libicki	83	-
Tomasz Mikołajczak	128	123
Mariusz Nowak	102	98
Artur Olech	102	98
Wojciech Stramski	19	98
RAZEM	574	561

*Od dnia 1 kwietnia 2016 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej - Sebastian Kulczyk nie pobiera wynagrodzenia, w związku ze zrzeczeniem się roszczenia o wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkom Rady Nadzorczej zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wypłacane jest wynagrodzenie miesięczne w następującej wysokości:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - 300%,
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - 250%,
- Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej - 200% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw z wyjątkami z zysku za miesiąc poprzedzający naliczenie.

9.4. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku był PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W dniu 25 czerwca 2015 roku CIECH S.A. podpisał umowę z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych za lata 2015, 2016 i 2017. Wartość umów zawartych z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz spółkami z sieci PricewaterhouseCoopers została zaprezentowana poniżej:

	2016*	2015*
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	97	106
Przegląd sprawozdania półrocznego	83	335
Inne usługi poświadczające	1	537
Usługi doradztwa podatkowego	328	720
Pozostałe usługi	3 269	6
RAZEM	3 778	1 704

*Wynagrodzenie zawiera koszty dodatkowe jak koszty podróży, wyżywienia, noclegów.

9.5. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM

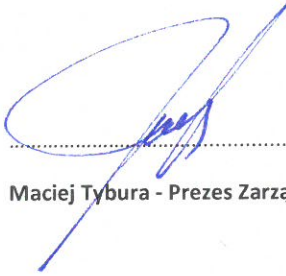
Do daty publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


Niniejsze Sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 20 marca 2017 roku.

Warszawa, 20 marca 2017 roku.



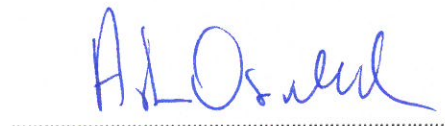
.....

Maciej Tybura - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



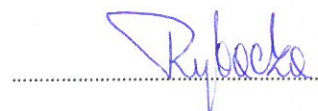
.....

Artur Król – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....

Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....

Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna