



# ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT

GRUPY CIECH za I półrocze 2017 roku





## GRUPA CIECH - WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016
Przychody netto ze sprzedaży	1 781 360	1 693 596	419 400	386 622
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	258 577	344 411	60 879	78 624
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	218 011	334 356	51 328	76 328
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	171 154	264 317	40 296	60 339
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	170 944	263 993	40 247	60 265
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	210	324	49	74
Inne całkowite dochody netto	14 355	(29 420)	3 380	(6 716)
Całkowite dochody ogółem	185 509	234 897	43 676	53 623
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	255 448	361 582	60 142	82 544
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(184 175)	(231 049)	(43 362)	(52 745)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(4 026)	(3 060)	(948)	(699)
Przepływy pieniężne netto razem	67 247	127 473	15 832	29 100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,24	5,01	0,76	1,14
	<b>stan na dzień 30.06.2017</b>	<b>stan na dzień 31.12.2016</b>	<b>stan na dzień 30.06.2017</b>	<b>stan na dzień 31.12.2016</b>
Aktywa razem	4 500 066	4 501 892	1 064 727	1 017 607
Zobowiązania długoterminowe	1 610 510	1 695 514	381 051	383 254
Zobowiązania krótkoterminowe	940 555	1 042 886	222 538	235 734
Kapitał własny razem	1 949 001	1 763 492	461 138	398 619
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 952 189	1 766 827	461 893	399 373
Udziały niekontrolujące	(3 188)	(3 335)	(755)	(754)
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	68 050	65 012

## CIECH S.A. - WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł.		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016
Przychody netto ze sprzedaży	1 189 387	1 073 357	280 027	245 031
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	116 789	155 311	27 497	35 455
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	178 405	259 205	42 003	59 172
Zysk/(strata) netto za okres	148 589	241 955	34 984	55 235
Inne całkowite dochody netto	13 404	(3 048)	3 156	(696)
Całkowite dochody ogółem	161 993	238 907	38 139	54 539
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	137 311	234 578	32 328	53 551
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(101 657)	(176 960)	(23 934)	(40 397)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	14 789	29 216	3 482	6 670
Przepływy pieniężne netto razem	50 443	86 834	11 876	19 824
	<b>stan na dzień 30.06.2017</b>	<b>stan na dzień 31.12.2016</b>	<b>stan na dzień 30.06.2017</b>	<b>stan na dzień 31.12.2016</b>
Aktywa razem	3 699 748	3 599 972	875 369	813 737
Zobowiązania długoterminowe	1 398 314	1 467 349	330 844	331 679
Zobowiązania krótkoterminowe	842 675	835 857	199 379	188 937
Kapitał własny razem	1 458 759	1 296 766	345 146	293 121
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	68 050	65 012

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

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

na dzień 30.06.2017	na dzień 31.12.2016	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2017	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2016
1 EUR = 4,2265 PLN	1 EUR = 4,4240 PLN	1 EUR = 4,2474 PLN	1 EUR = 4,3805 PLN



**PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY CIECH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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



## SPIS TREŚCI

1.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ .....	6
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH .....	6
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH .....	7
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH .....	8
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH .....	9
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH .....	10
2.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....	11
2.1.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....	11
2.2.	PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	11
2.3.	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA .....	12
2.4.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH .....	12
2.5.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW GRUPY CIECH .....	12
2.6.	REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW .....	17
2.7.	PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO .....	19
2.8.	INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	20
2.8.1.	INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ .....	20
2.8.2.	INSTRUMENTY FINANSOWE NIETYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ .....	21
2.9.	INFORMACJA O NABYCIU I ZBYCIU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	21
2.10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIMKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU .....	22
2.11.	INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	22
2.12.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W GRUPIE CIECH .....	23
2.13.	AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	23
2.14.	INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE .....	24
2.15.	INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM .....	24
3.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CIECH S.A. SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ .....	26
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A. ....	26
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A. ....	27
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A. ....	28
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A. ....	29
	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A. ....	30
4.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A. ....	31
4.1.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A. ....	31
4.2.	PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	31
4.3.	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA .....	32
4.4.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A. ....	32
4.5.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW CIECH S.A. ....	32
4.6.	REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW .....	36
4.7.	PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO .....	37
4.8.	INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	38
4.9.	INFORMACJA O NABYCIU I ZBYCIU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	38
4.10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIMKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU .....	38
4.11.	INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	38
4.12.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W CIECH S.A. ....	39
4.13.	AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	39
4.14.	INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE .....	40
4.15.	INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM .....	40
5.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH .....	42



5.1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH .....	42
5.2.	INFORMACJA O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ORAZ O JEDNOSTKACH STWARZYSZONYCH.....	45
5.3.	ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2017 ROKU .....	45
5.4.	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017 ROKU .....	45
5.5.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH.....	46
5.5.1.	PODSTAWOWE DANE FINANSOWE.....	46
5.5.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY.....	47
5.5.3.	WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY .....	48
5.5.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO .....	48
5.5.5.	SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH .....	49
5.5.6.	SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH.....	50
5.5.7.	KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH.....	50
5.6.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA .....	53
5.7.	REALIZACJA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANEJ PROGNOZY WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.....	54
5.8.	CZYNNIKI WYWIERAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY CIECH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM NAJBLIŻSZEGO PÓŁROCZA .....	54
5.9.	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI/GŁOSÓW NA WZ .....	55
5.10.	ZMIANY W STANIE AKCJI CIECH S.A. POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ .....	56
5.11.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	56
5.11.1.	ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH .....	56
5.11.2.	ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH .....	56
5.12.	UDZIELONE PRZEZ CIECH S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONE GWARANCJE.....	57
5.13.	INFORMACJA O TRANSAKcjACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO CIECH S.A. Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	57
	METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW .....	58
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	59



1

**PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ****SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH**

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016*	01.04.-30.06.2017	01.04.-30.06.2016*
				<i>Dane nieaudytowane</i>
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 781 360</b>	<b>1 693 596</b>	<b>882 982</b>	<b>867 127</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 341 840)	(1 192 368)	(663 716)	(604 388)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>439 520</b>	<b>501 228</b>	<b>219 266</b>	<b>262 739</b>
Pozostałe przychody operacyjne	32 449	44 703	21 388	32 677
Koszty sprzedaży	(129 408)	(113 224)	(67 852)	(59 758)
Koszty ogólnego zarządu	(65 198)	(68 665)	(30 435)	(36 635)
Pozostałe koszty operacyjne	(18 786)	(19 631)	(10 622)	(5 065)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>258 577</b>	<b>344 411</b>	<b>131 745</b>	<b>193 958</b>
Przychody finansowe	3 349	11 923	(157)	10 435
Koszty finansowe	(44 089)	(22 447)	(9 499)	(2 265)
<b>Przychody / (koszty) finansowe netto</b>	<b>(40 740)</b>	<b>(10 524)</b>	<b>(9 656)</b>	<b>8 170</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	174	469	225	86
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>218 011</b>	<b>334 356</b>	<b>122 314</b>	<b>202 214</b>
Podatek dochodowy	(46 857)	(70 039)	(29 249)	(40 135)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>171 154</b>	<b>264 317</b>	<b>93 065</b>	<b>162 079</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>171 154</b>	<b>264 317</b>	<b>93 065</b>	<b>162 079</b>
w tym:				
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	170 944	263 993	92 941	161 925
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	210	324	124	154
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>				
Podstawowy	3,24	5,01	1,76	3,07
Rozwodniony	3,24	5,01	1,76	3,07

\*Dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w punkcie 2.2. niniejszego raportu.

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



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016	01.04.-30.06.2017	01.04.-30.06.2016
				<i>Dane nieaudytowane</i>
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>171 154</b>	<b>264 317</b>	<b>93 065</b>	<b>162 079</b>
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>171 154</b>	<b>264 317</b>	<b>93 065</b>	<b>162 079</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>27 019</b>	<b>(40 452)</b>	<b>(5 806)</b>	<b>(41 888)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(14 269)	6 185	(664)	4 630
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	41 288	(46 637)	(5 142)	(46 518)
<b>Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>(12 664)</b>	<b>11 032</b>	<b>620</b>	<b>10 918</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(12 664)	11 032	620	10 918
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>14 355</b>	<b>(29 420)</b>	<b>(5 186)</b>	<b>(30 970)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>185 509</b>	<b>234 897</b>	<b>87 879</b>	<b>131 109</b>
<b>Całkowite dochody, w tym przypadające:</b>	<b>185 509</b>	<b>234 897</b>	<b>87 879</b>	<b>131 109</b>
Właścicielom jednostki dominującej	185 362	234 423	87 767	130 909
Udziałom niekontrolującym	147	474	112	200

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



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH

	30.06.2017	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 611 613	2 623 660
Prawo wieczystego użytkowania	29 579	30 219
Wartości niematerialne, w tym:	142 048	129 389
- wartość firmy	61 989	64 180
Nieruchomości inwestycyjne	33 070	31 384
Należności długoterminowe	97 069	99 252
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	5 533	5 610
Długoterminowe aktywa finansowe	64 766	90 135
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	152 513	199 866
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>3 136 191</b>	<b>3 209 515</b>
Zapasy	334 483	299 265
Krótkoterminowe aktywa finansowe	65 445	59 971
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 619	13 542
Należności handlowe i pozostałe	472 471	502 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	482 627	414 369
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 230	3 230
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 363 875</b>	<b>1 292 377</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 500 066</b>	<b>4 501 892</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(14 069)	(45 306)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	989	989
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(63 154)	(46 336)
Zyski zatrzymane	1 191 442	1 020 499
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>1 952 189</b>	<b>1 766 827</b>
Udziały niekontrolujące	(3 188)	(3 335)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 949 001</b>	<b>1 763 492</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 333 203	1 345 973
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	23 713	18 979
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	132 507	197 738
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 647	10 752
Pozostałe rezerwy	81 656	84 284
Rezerwa na podatek odroczonego	28 784	37 788
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 610 510</b>	<b>1 695 514</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	160 717	160 845
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 704	4 714
Zobowiązania handlowe i pozostałe	650 024	743 479
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	39 195	43 868
Rezerwy na świadczenia pracownicze	898	1 194
Pozostałe rezerwy	86 017	88 786
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>940 555</b>	<b>1 042 886</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 551 065</b>	<b>2 738 400</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 500 066</b>	<b>4 501 892</b>

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





## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>	<b>171 154</b>	<b>264 317</b>
Korekty		
Amortyzacja	119 154	109 344
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	1 835	(16)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	9 962	(7 258)
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	(843)	(14 984)
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(148)	(32)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(490)	(1 584)
Dywidendy i odsetki	10 810	11 059
Podatek dochodowy naliczony	46 857	70 039
(Zyski) / straty z rozliczenia umów o usługę budowlaną (kawerny)	(1 448)	(2 598)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	(174)	(469)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	1 334	876
Wycena instrumentów finansowych	(763)	-
Nieefektywna część rachunkowości zabezpieczeń	(1 610)	(1 273)
Pozostałe korekty	(4 575)	(1 970)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>351 055</b>	<b>425 451</b>
Zmiana stanu należności	18 214	(22 836)
Zmiana stanu zapasów	(37 406)	15 079
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(30 453)	(9 664)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(2 535)	(4 559)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>298 875</b>	<b>403 471</b>
Odsetki zapłacone	(23 416)	(26 367)
Przepływy z umów o usługę budowlaną (kawerny)	(888)	(1 717)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(19 123)	(13 805)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>255 448</b>	<b>361 582</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie spółki zależnej	411	2 931
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 934	2 657
Dywidendy otrzymane	248	743
Odsetki otrzymane	1 745	2 348
Otrzymane dotacje	1 092	11 639
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(189 268)	(247 120)
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(843)	-
Wydatki na rozwój	(5 489)	(4 144)
Inne wydatki inwestycyjne	(5)	(103)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(184 175)</b>	<b>(231 049)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(438)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(3 588)	(3 060)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(4 026)</b>	<b>(3 060)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>67 247</b>	<b>127 473</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>414 369</b>	<b>202 935</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	1 011	(668)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>482 627</b>	<b>329 740</b>

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



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej						Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą				
<b>01.01.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(45 306)</b>	<b>78 521</b>	<b>989</b>	<b>(46 336)</b>	<b>1 020 499</b>	<b>1 766 827</b>	<b>(3 335)</b>	<b>1 763 492</b>
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 237</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16 818)</b>	<b>170 943</b>	<b>185 362</b>	<b>147</b>	<b>185 509</b>
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	170 944	170 944	210	171 154
Inne całkowite dochody	-	-	31 237	-	-	(16 818)	(1)	14 418	(63)	14 355
<b>30.06.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(14 069)</b>	<b>78 521</b>	<b>989</b>	<b>(63 154)</b>	<b>1 191 442</b>	<b>1 952 189</b>	<b>(3 188)</b>	<b>1 949 001</b>
<b>01.01.2016</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(16 004)</b>	<b>78 521</b>	<b>434</b>	<b>(53 092)</b>	<b>577 257</b>	<b>1 345 576</b>	<b>(4 072)</b>	<b>1 341 504</b>
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)	-	(150 195)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(37 775)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 205</b>	<b>263 993</b>	<b>234 423</b>	<b>474</b>	<b>234 897</b>
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	263 993	263 993	324	264 317
Inne całkowite dochody	-	-	(37 775)	-	-	8 205	-	(29 570)	150	(29 420)
<b>30.06.2016</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(53 779)</b>	<b>78 521</b>	<b>434</b>	<b>(44 887)</b>	<b>691 055</b>	<b>1 429 804</b>	<b>(3 598)</b>	<b>1 426 206</b>

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



2

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

### 2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 0, poz. 133 z 2014 roku z późn. zmianami). Prezentowane sprawozdanie przedstawia sytuację finansową Grupy CIECH na 30 czerwca 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 24 sierpnia 2017 roku.

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

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

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy CIECH oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że sprawozdanie Zarządu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i przyszłym, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach 2.6, 2.7, 2.8 i 2.13 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie półrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144 rejestru.

### 2.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęte w Grupie CIECH zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH za 2016 rok, przekazanym do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku. W wyżej wymienionym Sprawozdaniu zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób



ciągły w odniesieniu do obecnie publikowanych danych, ostatniego sprawozdania rocznego oraz prezentowanych danych porównywalnych, poza zmianą 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.

Grupa CIECH zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego raportu zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowany wpływ zmian oraz wpływ nowych MSSF na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH za 2016 rok, przekazany do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku.

### 2.3. WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA

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

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

	30.06.2017 <sup>1</sup>	31.12.2016 <sup>2</sup>
EUR	4,2265	4,4240
RON	0,9269	0,9749
Średni kurs NBP za okres sprawozdawczy	6 miesięcy zakończone 30.06.2017 <sup>3</sup>	6 miesięcy zakończone 30.06.2016 <sup>4</sup>
EUR	4,2474	4,3805
RON	0,9359	0,9741

<sup>1</sup> Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 30 czerwca 2017 roku.

<sup>2</sup> Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 grudnia 2016 roku.

<sup>3</sup> Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku.

<sup>4</sup> Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku.

### 2.4. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH

W kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży Grupy CIECH zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie. Produkty o zauważalnym wpływie sezonowości to środki ochrony roślin. Większość preparatów środków ochrony roślin jest zużywana w pierwszej połowie roku, w okresie silnego wzrostu roślin, niemniej jednak sprzedaż tych wyrobów realizowana jest głównie w IV kwartale roku poprzedzającego. W przypadku pozostałych produktów poziom przychodów i wyników finansowych Grupy w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahanom sezonowym.

### 2.5. SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW GRUPY CIECH

W Grupie CIECH segmenty operacyjne zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących elementów składowych Grupy, podlegających regularnemu przeglądowi przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych celem alokacji zasobów na poszczególne segmenty oraz oceny osiągniętych przez nie wyników.

Do poszczególnych segmentów operacyjnych może być także zaliczana sprzedaż produktów i towarów stanowiących kluczowy asortyment innych segmentów. Wartości te nie są jednak istotne z punktu widzenia raportowania zarządczego poszczególnych segmentów.

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

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Informacje o obszarach geograficznych Grupy CIECH ustalone są w oparciu o lokalizację aktywów Grupy.



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 Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i mogą być wyliczane inaczej przez inne podmioty. Poniżej przedstawiono uzgodnienie i definicje, jakie stosuje Grupa CIECH przy ustalaniu tych mierników.

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>171 154</b>	<b>264 317</b>
Podatek dochodowy	46 857	70 039
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(174)	(469)
Koszty finansowe	44 089	22 447
Przychody finansowe	(3 349)	(11 923)
Amortyzacja	119 154	109 344
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>377 731</b>	<b>453 755</b>

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>377 731</b>	<b>453 755</b>
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	847	(19 708)
Odpisy z tytułu utraty wartości (a)	1 842	(16)
Pozycje gotówkowe (b)	(1 383)	(2 836)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (c)	388	(16 856)
<b>EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej</b>	<b>378 578</b>	<b>434 047</b>

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

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

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

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



## SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY CIECH

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

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2017	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM
Przychody od podmiotów zewnętrznych	1 185 363	441 695	107 131	4 654	42 517	-	-	1 781 360
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	23 290	1 203	6	56 562	17 830	-	(98 891)	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>1 208 653</b>	<b>442 898</b>	<b>107 137</b>	<b>61 216</b>	<b>60 347</b>	-	<b>(98 891)</b>	<b>1 781 360</b>
Koszt własny sprzedaży	(838 510)	(373 126)	(85 995)	(53 879)	(44 115)	-	53 785	(1 341 840)
<b>Zysk /(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>370 143</b>	<b>69 772</b>	<b>21 142</b>	<b>7 337</b>	<b>16 232</b>	-	<b>(45 106)</b>	<b>439 520</b>
Koszty sprzedaży	(120 730)	(33 255)	(13 133)	(1 442)	(4 312)	-	43 464	(129 408)
Koszty ogólnego zarządu	(29 517)	(8 523)	(1 889)	(1 368)	(2 350)	(22 675)	1 124	(65 198)
Wynik na zarządzaniu należnościami	3 028	1 308	75	39	(96)	3	-	4 357
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	11 978	(3 132)	(62)	66	875	(152)	(267)	9 306
<b>Zysk /(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>234 902</b>	<b>26 170</b>	<b>6 133</b>	<b>4 632</b>	<b>10 349</b>	<b>(22 824)</b>	<b>(785)</b>	<b>258 577</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(11 711)	(4 068)	(191)	(82)	364	-	-	(15 688)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(14 853)	-	(14 853)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(10 199)	-	(10 199)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	174	-	-	-	-	-	-	174
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>223 365</b>	<b>22 102</b>	<b>5 942</b>	<b>4 550</b>	<b>10 713</b>	<b>(47 876)</b>	<b>(785)</b>	<b>218 011</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(46 857)
Zysk /(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>171 154</b>
Amortyzacja	88 212	15 066	9 486	2 946	1 209	2 235	-	119 154
EBITDA	323 114	41 236	15 619	7 578	11 558	(20 589)	(785)	377 731
EBITDA znormalizowana*	324 900	41 369	15 565	7 486	10 752	(20 709)	(785)	378 578

\*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: 0,8 mln zł; zmianę odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: -1,8 mln zł, zmianę stanu rezerw: -0,8 mln zł; pozostałe: 1,0 mln zł.



SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2016	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	RAZEM*
Przychody od podmiotów zewnętrznych	1 190 800	384 278	73 475	7 285	37 758	-	-	1 693 596
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	13 050	2 797	3	56 030	15 992	-	(87 872)	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>1 203 850</b>	<b>387 075</b>	<b>73 478</b>	<b>63 315</b>	<b>53 750</b>	-	<b>(87 872)</b>	<b>1 693 596</b>
Koszt własny sprzedaży	(772 379)	(317 244)	(54 318)	(56 992)	(36 908)	-	45 473	(1 192 368)
<b>Zysk /(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>431 471</b>	<b>69 831</b>	<b>19 160</b>	<b>6 323</b>	<b>16 842</b>	-	<b>(42 399)</b>	<b>501 228</b>
Koszty sprzedaży	(107 672)	(31 612)	(9 581)	(382)	(3 998)	(544)	40 565	(113 224)
Koszty ogólnego zarządu	(28 094)	(8 611)	(2 830)	(2 911)	(2 424)	(24 488)	693	(68 665)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(571)	(3 083)	(40)	16	(7)	-	-	(3 685)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	14 065	(3 030)	10	2 534	15 560	(291)	(91)	28 757
<b>Zysk /(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>309 199</b>	<b>23 495</b>	<b>6 719</b>	<b>5 580</b>	<b>25 973</b>	<b>(25 323)</b>	<b>(1 232)</b>	<b>344 411</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(4 775)	(9 488)	240	(203)	1 960	-	-	(12 266)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(16 462)	-	(16 462)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	18 204	-	18 204
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	469	-	-	-	-	-	-	469
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>304 893</b>	<b>14 007</b>	<b>6 959</b>	<b>5 377</b>	<b>27 933</b>	<b>(23 581)</b>	<b>(1 232)</b>	<b>334 356</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(70 039)
Zysk /(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>264 317</b>
Amortyzacja	80 863	15 390	7 666	2 969	182	2 274	-	109 344
EBITDA	390 062	38 885	14 385	8 549	26 155	(23 049)	(1 232)	453 755
EBITDA znormalizowana**	387 520	38 501	14 383	6 582	11 219	(22 968)	(1 190)	434 047

\*Dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w punkcie 2.2. niniejszego raportu.

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



## AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Segment sodowy	2 544 678	2 553 494	193 117	217 161
Segment organiczny	533 833	527 848	144 861	123 634
Segment krzemiany i szkło	166 989	172 186	23 028	22 378
Segment transportowy	63 494	66 295	8 379	12 763
Pozostała działalność	109 741	68 349	17 828	32 189
Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	1 115 809	1 157 669	2 194 508	2 370 033
Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	(34 478)	(43 949)	(30 656)	(39 758)
<b>RAZEM</b>	<b>4 500 066</b>	<b>4 501 892</b>	<b>2 551 065</b>	<b>2 738 400</b>

## INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

AKTYWA W PODZIALE NA OBSZARY GEOGRAFICZNE	Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Pozostałe aktywa	Aktywa razem
<b>30.06.2017</b>				
Polska	2 052 095	152 513	1 033 235	3 237 843
Unia Europejska (poza Polską)	878 178	-	274 604	1 152 782
Pozostała Europa	-	-	47 065	47 065
Afryka	-	-	2 459	2 459
Azja	-	-	59 188	59 188
Pozostałe regiony	-	-	729	729
<b>RAZEM</b>	<b>2 930 273</b>	<b>152 513</b>	<b>1 417 280</b>	<b>4 500 066</b>
<b>31.12.2016</b>				
Polska	2 008 662	199 866	915 484	3 124 012
Unia Europejska (poza Polską)	922 211	-	346 472	1 268 683
Pozostała Europa	-	-	52 816	52 816
Afryka	-	-	2 852	2 852
Azja	-	-	50 550	50 550
Pozostałe regiony	-	-	2 979	2 979
<b>RAZEM</b>	<b>2 930 873</b>	<b>199 866</b>	<b>1 371 153</b>	<b>4 501 892</b>

## PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – STRUKTURA GEOGRAFICZNA RYNKÓW ZBYTU

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016	Dynamika 2017/2016
<b>Polska</b>	<b>729 618</b>	<b>635 429</b>	<b>14,8%</b>
<b>Unia Europejska (poza Polską)</b>	<b>792 228</b>	<b>815 001</b>	<b>(2,8%)</b>
Niemcy	314 207	332 839	(5,6%)
Rumunia	77 968	76 238	2,3%
Czechy	78 002	79 506	(1,9%)
Włochy	44 965	55 987	(19,7%)
Holandia	60 274	43 671	38,0%
Finlandia	30 416	31 374	(3,1%)
Szwecja	38 441	34 876	10,2%
Belgia	20 427	17 382	17,5%
Wielka Brytania	22 901	27 592	(17,0%)
Dania	12 621	18 230	(30,8%)
Francja	22 834	14 016	62,9%
Luksemburg	3 792	13 963	(72,8%)
Litwa	9 762	10 236	(4,6%)
Pozostałe kraje UE	55 618	59 091	(5,9%)
<b>Pozostała Europa</b>	<b>124 347</b>	<b>118 667</b>	<b>4,8%</b>
Szwajcaria	52 062	62 532	(16,7%)





	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016	Dynamika 2017/2016
Norwegia	21 665	18 757	15,5%
Rosja	12 347	4 451	177,4%
Pozostałe kraje pozostałej Europy	38 273	32 927	16,2%
<b>Afryka</b>	<b>33 712</b>	<b>38 474</b>	<b>(12,4%)</b>
<b>Azja</b>	<b>93 606</b>	<b>75 740</b>	<b>23,6%</b>
Chiny	83	18	361,1%
Pozostałe kraje azjatyckie	93 523	75 722	23,5%
<b>Pozostałe regiony</b>	<b>7 849</b>	<b>10 285</b>	<b>(23,7%)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1 781 360</b>	<b>1 693 596</b>	<b>5,2%</b>

## 2.6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku oraz w drugim kwartale 2017 roku, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH ujęte zostały następujące zmiany rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów:

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2017</b>					
Długoterminowe	10 752	192	(73)	(224)	<b>10 647</b>
Krótkoterminowe	1 194	181	(477)	-	<b>898</b>
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Długoterminowe	12 829	113	(444)	250	<b>12 748</b>
Krótkoterminowe	1 603	252	(980)	(19)	<b>856</b>
<b>01.04.-30.06.2017</b>					
Długoterminowe	10 598	87	(41)	3	<b>10 647</b>
Krótkoterminowe	990	104	(196)	-	<b>898</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Długoterminowe	12 565	87	(114)	210	<b>12 748</b>
Krótkoterminowe	1 260	117	(842)	321	<b>856</b>

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2017</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	77 737	-	-	(2 628)	75 109
<b>RAZEM</b>	<b>84 284</b>	-	-	<b>(2 628)</b>	<b>81 656</b>
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 157	-	-	2 614	70 771
<b>RAZEM</b>	<b>74 704</b>	-	-	<b>2 614</b>	<b>77 318</b>
<b>01.04.-30.06.2017</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	74 826	-	-	283	75 109
<b>RAZEM</b>	<b>81 373</b>	-	-	<b>283</b>	<b>81 656</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	68 481	-	-	2 290	70 771
<b>RAZEM</b>	<b>75 028</b>	-	-	<b>2 290</b>	<b>77 318</b>



ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2017</b>					
Rezerwa na odszkodowania	9 337	11	(521)	-	8 827
Rezerwa na zobowiązania	26 598	1 740	(1 557)	(912)	25 869
Rezerwa na ochronę środowiska	2 391	-	(931)	-	1 460
Rezerwa na przewidywane straty	46 507	1 678	-	(542)	47 643
Rezerwa na premie	3 661	764	(2 093)	(144)	2 188
Inne rezerwy	292	-	(251)	(11)	30
<b>RAZEM</b>	<b>88 786</b>	<b>4 193</b>	<b>(5 353)</b>	<b>(1 609)</b>	<b>86 017</b>
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	8 368	580	-	45	8 993
Rezerwa na zobowiązania	37 020	135	(6 170)	3 935	34 920
Rezerwa na ochronę środowiska	2 236	-	(1 083)	-	1 153
Rezerwa na przewidywane straty	30 887	-	-	435	31 322
Rezerwa na premie	1 146	1 580	(1 895)	23	854
Inne rezerwy	437	134	(1)	17	587
<b>RAZEM</b>	<b>80 094</b>	<b>2 429</b>	<b>(9 149)</b>	<b>4 455</b>	<b>77 829</b>
<b>01.04.-30.06.2017</b>					
Rezerwa na odszkodowania	8 946	11	(130)	-	8 827
Rezerwa na zobowiązania	26 306	802	(1 271)	32	25 869
Rezerwa na ochronę środowiska	1 873	-	(413)	-	1 460
Rezerwa na przewidywane straty	45 955	1 678	-	10	47 643
Rezerwa na premie	3 511	(10)	(1 323)	10	2 188
Inne rezerwy	288	(312)	67	(13)	30
<b>RAZEM</b>	<b>86 879</b>	<b>2 169</b>	<b>(3 070)</b>	<b>39</b>	<b>86 017</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	8 595	380	-	18	8 993
Rezerwa na zobowiązania	36 628	(1 350)	(3 997)	3 639	34 920
Rezerwa na ochronę środowiska	2 022	-	(869)	-	1 153
Rezerwa na przewidywane straty	33 711	(2 853)	-	464	31 322
Rezerwa na premie	1 101	797	(1 061)	17	854
Inne rezerwy	897	(319)	(1)	10	587
<b>RAZEM</b>	<b>82 954</b>	<b>(3 345)</b>	<b>(5 928)</b>	<b>4 148</b>	<b>77 829</b>

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2017</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	5 933	2 941	-	(1 219)	7 655
Wartości niematerialne, w tym:	473 807	-	-	(20 774)	453 033
<i>Wartość firmy</i>	427 885	-	-	(18 764)	409 121
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	38 218	1 894	(1 609)	(420)	38 083
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	57 938	14 266	(5 974)	(2 109)	64 121
<b>RAZEM</b>	<b>601 840</b>	<b>19 101</b>	<b>(7 583)</b>	<b>(24 522)</b>	<b>588 836</b>
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 021	-	-	37	6 058
Wartości niematerialne, w tym:	456 422	-	-	16 965	473 387
<i>Wartość firmy</i>	412 974	-	-	15 386	428 360
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	38 215	1 311	(3 273)	320	36 573
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	-	-	24 601



ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
Należności handlowe i pozostałe	44 826	5 110	(2 173)	2 539	50 302
<b>RAZEM</b>	<b>571 428</b>	<b>6 421</b>	<b>(5 446)</b>	<b>19 861</b>	<b>592 264</b>
<b>01.04.-30.06.2017</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 767	1 872	-	(984)	7 655
Wartości niematerialne, w tym:	452 636	-	-	397	453 033
<i>Wartość firmy</i>	408 676	-	-	445	409 121
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	37 170	1 197	(277)	(7)	38 083
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	56 765	13 335	(5 149)	(830)	64 121
<b>RAZEM</b>	<b>579 282</b>	<b>16 404</b>	<b>(5 426)</b>	<b>(1 424)</b>	<b>588 836</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	6 035	(3)	-	26	6 058
Wartości niematerialne, w tym:	457 934	-	-	15 453	473 387
<i>Wartość firmy</i>	414 418	-	-	13 942	428 360
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	37 754	592	(1 994)	222	36 573
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	49 267	1 457	(1 141)	719	50 302
<b>RAZEM</b>	<b>576 934</b>	<b>2 045</b>	<b>(3 136)</b>	<b>16 420</b>	<b>592 264</b>

## 2.7. PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Podatek dochodowy bieżący	(16 748)	(28 991)
Podatek odroczony	(30 109)	(41 048)
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT</b>	<b>(46 857)</b>	<b>(70 039)</b>

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	30.06.2017			31.12.2016		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	2 120	137 799	(135 679)	2 081	136 195	(134 114)
Wartości niematerialne	29 514	452	29 062	32 430	499	31 931
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	5 109	(5 109)	-	5 147	(5 147)
Nieruchomości inwestycyjne	2 003	1 642	361	2 003	1 673	330
Aktywa finansowe	790	7 332	(6 542)	1 732	13 454	(11 722)
Zapasy	2 174	367	1 807	2 106	557	1 549
Należności handlowe i pozostałe	3 476	35 267	(31 791)	4 053	35 599	(31 546)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 763	31	2 732	3 181	31	3 150
Pozostałe rezerwy	22 030	-	22 030	22 107	-	22 107
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	115 508	-	115 508	139 309	-	139 309
Różnice kursowe	3 182	185	2 997	3 839	376	3 463
Zobowiązania	48 601	2 244	46 357	61 850	306	61 544



AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	30.06.2017			31.12.2016		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Specjalna strefa ekonomiczna	89 697	-	89 697	90 759	-	90 759
Pozostałe	275	166	109	207	1 777	(1 570)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>322 133</b>	<b>190 594</b>	<b>131 539</b>	<b>365 657</b>	<b>195 614</b>	<b>170 043</b>
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(161 810)	(161 810)	-	(157 826)	(157 826)	-
Nierozpoznana wartość aktywa na podatek odroczonego	(7 810)	-	(7 810)	(7 965)	-	(7 965)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b>	<b>152 513</b>	<b>28 784</b>	<b>123 729</b>	<b>199 866</b>	<b>37 788</b>	<b>162 078</b>

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 roku postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd Jednostki dominującej rozważył wpływ transakcji, które mogłyby być potencjalnie objęte przepisami GAAR, na podatek odroczonego, wartość podatkową aktywów oraz rezerwy na ryzyko podatkowe. W ocenie Zarządu przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekty wykazanych pozycji bieżącego i odroczonego podatku dochodowego, niemniej jednak w ocenie Zarządu, w przypadku przepisów GAAR występuje nieodłączna niepewność, że władze skarbowe dokonają innej interpretacji tych przepisów, będą zmieniały swoje podejście co do ich interpretacji lub same przepisy ulegną zmianie, co może wpłynąć na możliwość realizacji aktywów z tytułu podatku odroczonego w przyszłych okresach oraz ewentualną zapłatę dodatkowego podatku za okresy przeszłe.

## 2.8. INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

### 2.8.1. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Na 30 czerwca 2017 roku Grupa CIECH posiadała następujące typy instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej:

- zawarte przez CIECH Soda Polska S.A. kontrakty futures na zakup certyfikatów CO<sub>2</sub>, zabezpieczające koszt nabycia jednostek CO<sub>2</sub> w 2017 i 2018 roku - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 1,
- zawarte przez jednostkę dominującą CIECH S.A.: kontrakty zabezpieczające stopę procentową (interest rate swap), kontrakt CIRS (currency and interest rate swap) EUR/PLN - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2,
- zawarte przez CIECH Vitrosilicon S.A. forward walutowy EUR/PLN - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2,
- wydzielone instrumenty opcyjne (nabyte opcje typu call) wbudowane w kontrakt dostawy gazu zawarty przez CIECH Energy Deutschland GmbH 1 sierpnia 2016 roku, zabezpieczające koszt nabywanego gazu w latach 2016-2020 - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2,
- zawarte przez CIECH S.A. forwardy walutowy EUR/PLN i USD/RON - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej. Nie nastąpiły również zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych, ani zmiany warunków prowadzenia działalności gospodarczej, które mogłyby mieć wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego Grupa CIECH nie dokonywała zmian metod wyceny posiadanych instrumentów finansowych. Opis metod wyceny do wartości godziwej został przedstawiony w punkcie 8.4 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2016 rok, opublikowanego 20 marca 2017 roku.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie zawarte instrumenty finansowe zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie 8.2 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2016 rok, opublikowanego 20 marca 2017 roku.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wszystkie instrumenty finansowe poza kontraktami CIRS zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie 8.2 Sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2016 rok, opublikowanego 20 marca 2017 roku.

**Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz wbudowanych**

	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Długoterminowe aktywa finansowe	Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
<b>30.06.2017</b>						
IRS PLN	-	-	-	-	(641)	(641)
IRS EUR	-	347	-	(626)	(1 303)	(1 582)
CIRS	-	43 784	17 748	(64 027)	-	(2 495)
Forward EUR/PLN	-	1 530	8 069	-	-	9 599
Forward USD /RON	-	558	2 931	-	-	3 489
Instrumenty wbudowane	-	7 186	2 697	-	-	9 883
Kontrakty futures	1 848	-	-	-	-	1 848
<b>RAZEM</b>	<b>1 848</b>	<b>53 405</b>	<b>31 445</b>	<b>(64 653)</b>	<b>(1 944)</b>	<b>20 101</b>
<b>31.12.2016</b>						
IRS PLN	-	-	-	-	(1 241)	(1 241)
IRS EUR	-	58	-	(1 506)	(1 243)	(2 691)
CIRS	-	55 569	18 454	(119 083)	-	(45 060)
Forward EUR/PLN	-	967	743	-	-	1 710
Forward USD /RON	-	-	-	(340)	(3 521)	(3 861)
Instrumenty wbudowane	-	22 182	6 773	-	-	28 955
Kontrakty futures	5 012	-	-	-	-	5 012
<b>RAZEM</b>	<b>5 012</b>	<b>78 776</b>	<b>25 970</b>	<b>(120 929)</b>	<b>(6 005)</b>	<b>(17 176)</b>

**2.8.2. INSTRUMENTY FINANSOWE NIEWYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ**

Grupa CIECH posiada wyemitowane obligacje krajowe, których wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 160 689 tys. zł, a wartość godziwa 160 000 tys. zł (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Grupa 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.

Grupa CIECH posiada zaciągnięte kredyty terminowe oraz obrotowe, których wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 1 333 231 tys. zł, a wartość godziwa 1 339 504 tys. zł (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Grupa 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 Grupę CIECH (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty, 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.

**2.9. INFORMACJA O NABYCIU I ZBYCIU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku w Grupie CIECH dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:



01.01.-30.06.2017	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>84 579</b>	<b>1 083 972</b>	<b>2 717 796</b>	<b>101 559</b>	<b>46 304</b>	<b>340 585</b>	<b>4 374 795</b>
Nabycie	-	372	16 945	3 022	1 069	132 415	153 823
Reklasyfikacje	-	46 370	74 486	72	(2 691)	(145 498)	(27 261)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	9 824	9 824
Różnice kursowe	(3 792)	(11 243)	(43 872)	(792)	(502)	(2 560)	(62 761)
Sprzedaż	-	(295)	(228)	(18)	(16)	(616)	(1 173)
Likwidacja	-	(23)	(2 692)	(40)	(640)	-	(3 395)
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>80 787</b>	<b>1 119 153</b>	<b>2 762 435</b>	<b>103 803</b>	<b>43 524</b>	<b>334 150</b>	<b>4 443 852</b>
<b>01.01.-30.06.2016</b>							
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>81 567</b>	<b>908 740</b>	<b>2 354 758</b>	<b>102 007</b>	<b>42 748</b>	<b>392 084</b>	<b>3 881 904</b>
Nabycie	-	2 022	15 764	5 032	310	244 147	267 275
Reklasyfikacje	-	20 808	99 623	102	1 365	(145 025)	(23 127)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	10 803	10 803
Różnice kursowe	3 109	9 081	34 631	550	413	1 710	49 494
Sprzedaż	-	-	(16 547)	(9 731)	(31)	(568)	(26 877)
Likwidacja	-	(3 401)	(18 433)	(3 184)	(128)	-	(25 146)
Pozostałe	-	86	-	-	-	-	86
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>84 676</b>	<b>937 336</b>	<b>2 469 796</b>	<b>94 776</b>	<b>44 677</b>	<b>503 151</b>	<b>4 134 412</b>

Zakupy rzeczowych aktywów trwałych zostały dokonane ze środków własnych, bądź są przedmiotem leasingu finansowego. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły na 30 czerwca 2017 roku 168 464 tys. zł (stan na 31 grudnia 2016 roku wynosił 174 220 tys. zł).

## 2.10. INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym żadna z umów kredytowych nie została postawiona w stan wymagalności, ani też nie wystąpiły przypadki naruszenia terminów spłaty kapitału, ani odsetek z tytułu zobowiązań finansowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wszelkie informacje dotyczące warunków finansowania wynikające z umów i ustaleń z bankami zostały przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2016 rok, przekazanym do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku.

## 2.11. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

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



TRANSAKcje JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	2 386	2 915
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	8	29
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	50 688	41 626
Pozostałe przychody operacyjne	2 045	14
Przychody finansowe	749	781
Zakupy usług, w tym:	19 967	20 006
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	1 600	1 337
Pozostałe koszty operacyjne	952	2
Koszty finansowe	12	9
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Należności, w tym:	20 176	15 691
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	658	863
Odpisy aktualizujące należności i pożyczki	711	-
Zobowiązania, w tym:	5 704	6 647
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	872

#### Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi

Istotne sprzedaże na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane były na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku w Grupie CIECH nie wystąpiły istotne transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy niebędące transakcjami typowymi i rutynowymi, poza transakcjami opisanymi w punkcie 5.3 niniejszego raportu.

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

#### 2.12. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W GRUPIE CIECH

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

#### 2.13. AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA

	30.06.2017	31.12.2016
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>18 864</b>	<b>18 864</b>
Pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>585 191</b>	<b>632 527</b>
Udzielone gwarancje i poręczenia**	485 376	533 056
Inne***	99 815	99 471

\*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 to 88 000 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz kredytu rewalwingowego w kwocie 250 000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 323 758 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR – kwota zobowiązania warunkowego to 73 618 tys. zł.

\*\*\* W tym głównie:

- w Grupie SDC zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 15 393 tys. zł (3 642 tys. EUR),
- zobowiązanie warunkowe z tytułu kar środowiskowych na skutek awarii kotłowni w CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 30 974 tys. zł,
- zobowiązania warunkowe w CIECH Soda Polska S.A. z tytułu podpisanych weksli: in blanco na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z tytułu otrzymanych dotacji na wypadek ewentualnej korekty finansowej w wysokości 33 483 tys. zł, w związku z otrzymaną dotacją do projektu „Rozbudowa węzła dekantacji i filtracji szlamów podestylacyjnych w Inowrocławiu” w wysokości 10 930 tys. zł, w związku z dotacją do projektu „Redukcja emisji pyłu w EC Inowrocław – modernizacja elektrofiltrów kotłowni OP 110



nr 2 i 4" w wysokości 882 tys. zł, w związku z dotacją do projektu „Redukcja emisji pyłu w EC Inowrocław – modernizacja elektrofiltrów kotłów OP 110 nr 1 i 3” w wysokości 98 tys. zł,

- potencjalne zobowiązanie w CIECH S.A. z tytułu roszczeń pracowniczych w kwocie 6 548 tys. zł.

Wartość zobowiązań warunkowych na 30 czerwca 2017 roku wyniosła 585 191 tys. zł i spadła w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2016 roku o 47 336 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z wygaśnięcia 12 marca 2017 roku gwarancji w kwocie 44 240 tys. zł (10 000 tys. EUR) za określone zobowiązania i zapewnienia złożone przez Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej, w ramach umowy sprzedaży i przeniesienia aktywów TDI na BASF. Pozostały spadek wartości zobowiązań wynikał głównie z dodatnich różnic kursowych.

Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie 9.2. Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2016 rok.

### Kontrole podatkowe

W pierwszym półroczu 2017 roku w pięciu spółkach Grupy CIECH toczyły się postępowania kontrolne lub kontrole podatkowe. Przedmiotem kontroli jest ocena rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczenia i wpłacenia podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2015 lub za rok 2013. W przypadku jednej spółki kontrola jest w toku i na dzień publikacji sprawozdania nie jest znany jej wynik. Cztery z kontrolowanych spółek otrzymały Protokoły z kontroli. Stwierdzone nieprawidłowości dotyczą przede wszystkim nieprawidłowego rozliczenia dochodu z udziału w spółce osobowej (zmniejszenie straty podatkowej z tego tytułu to 118 mln zł).

Spółki zgłosiły zastrzeżenia do Protokołów lub ich części. W odpowiedzi na zgłoszone zastrzeżenia kontrolujący podtrzymali swoje stanowisko w kluczowych kwestiach (znaczących wartościowo), uznając natomiast stanowisko Spółki lub jej dodatkowe wyjaśnienia w pozostałych kwestiach.

Zarządy spółek oraz ich doradcy podatkowi nie zgadzają się z ustaleniami kontrolujących przedstawionymi w protokołach oraz odpowiedziach na zastrzeżenia do Protokołu. Niemniej jednak w przypadku wszczęcia postępowania podatkowego (w sierpniu trzy z kontrolowanych spółek otrzymały postanowienie o wszczęciu takiego postępowania) i wydania decyzji, w której zostaną przyjęte ustalenia z odpowiedzi na zastrzeżenia do Protokołu, może powstać obowiązek uiszczenia oszacowanej przez kontrolujących zaległości podatkowej przez każdą ze spółek w łącznej kwocie 8,2 mln zł za rok 2015 wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi od dnia 1 kwietnia 2016 roku oraz w kwocie 3,5 mln zł za rok 2013 (po uwzględnieniu straty podatkowej powstałej w kontrolowanym roku) wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi od dnia 1 kwietnia 2014 roku.

### 2.14. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE

22 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu całości zysku netto Spółki za 2016 rok w kwocie 152 440 tys. zł na kapitał zapasowy Spółki.

16 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku netto Spółki za 2015 rok zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej. Na dywidendę z zysku netto dla akcjonariuszy za 2015 rok 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 roku, a jej wypłata nastąpiła 16 sierpnia 2016 roku.

### 2.15. INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM

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





**PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
CIECH S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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



3

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

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A.**

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016*	01.04.-30.06.2017	01.04.-30.06.2016*
	<i>Dane nieaudytowane</i>			
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 189 387</b>	<b>1 073 357</b>	<b>588 686</b>	<b>543 429</b>
Koszt własny sprzedaży	(947 111)	(807 897)	(469 377)	(402 870)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>242 276</b>	<b>265 460</b>	<b>119 309</b>	<b>140 559</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 161	1 522	1 099	756
Koszty sprzedaży	(101 944)	(83 106)	(52 688)	(44 457)
Koszty ogólnego zarządu	(24 919)	(26 485)	(12 096)	(14 336)
Pozostałe koszty operacyjne	(785)	(2 080)	(129)	(924)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>116 789</b>	<b>155 311</b>	<b>55 495</b>	<b>81 598</b>
Przychody finansowe	107 568	175 911	44 662	166 828
Koszty finansowe	(45 952)	(72 017)	(26 946)	(48 618)
<b>Przychody / (koszty) finansowe netto</b>	<b>61 616</b>	<b>103 894</b>	<b>17 716</b>	<b>118 210</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>178 405</b>	<b>259 205</b>	<b>73 211</b>	<b>199 808</b>
Podatek dochodowy	(29 816)	(17 250)	(10 422)	(7 018)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>148 589</b>	<b>241 955</b>	<b>62 789</b>	<b>192 790</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>148 589</b>	<b>241 955</b>	<b>62 789</b>	<b>192 790</b>
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>				
Podstawowy	2,82	4,59	1,19	3,66
Rozwodniony	2,82	4,59	1,19	3,66

\*Dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w punkcie 4.2. niniejszego raportu.

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



## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A.

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016	01.04.-30.06.2017	01.04.-30.06.2016
				<i>Dane nieaudytowane</i>
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>148 589</b>	<b>241 955</b>	<b>62 789</b>	<b>192 790</b>
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>148 589</b>	<b>241 955</b>	<b>62 789</b>	<b>192 790</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>16 275</b>	<b>(3 763)</b>	<b>4 421</b>	<b>(6 824)</b>
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	16 275	(3 763)	4 421	(6 824)
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>(2 871)</b>	<b>715</b>	<b>(672)</b>	<b>1 297</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(2 871)	715	(672)	1 297
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>13 404</b>	<b>(3 048)</b>	<b>3 749</b>	<b>(5 527)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>161 993</b>	<b>238 907</b>	<b>66 538</b>	<b>187 263</b>

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



## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A.

	30.06.2017	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	11 763	11 362
Wartości niematerialne	16 129	9 251
Długoterminowe aktywa finansowe	2 560 973	2 474 312
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	64 782	98 257
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 653 647</b>	<b>2 593 182</b>
Zapasy	38 309	37 450
Krótkoterminowe aktywa finansowe	298 036	232 022
Należności z tytułu podatku dochodowego	846	807
Należności handlowe i pozostałe	314 849	393 904
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	394 061	342 607
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 046 101</b>	<b>1 006 790</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 699 748</b>	<b>3 599 972</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	8 284	(5 120)
Kapitał z wyceny aktuarialnej	132	132
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	615 684	467 095
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 458 759</b>	<b>1 296 766</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 333 203	1 345 973
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	64 653	120 929
Rezerwy na świadczenia pracownicze	458	447
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 398 314</b>	<b>1 467 349</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	365 501	348 889
Zobowiązania handlowe i pozostałe	436 070	443 963
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 586	6 294
Rezerwy na świadczenia pracownicze	296	313
Pozostałe rezerwy	36 222	36 398
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>842 675</b>	<b>835 857</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 240 989</b>	<b>2 303 206</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 699 748</b>	<b>3 599 972</b>

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



## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A.

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>148 589</b>	<b>241 955</b>
Korekty		
Amortyzacja	2 235	2 273
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	2 508	(1 088)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(4 071)	4 415
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(95)	(11)
Dywidendy i odsetki	(27 069)	(145 647)
Podatek dochodowy należny/(naliczony)	29 816	17 250
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	1 334	876
Wycena instrumentów pochodnych	(42 564)	41 597
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>110 683</b>	<b>161 620</b>
Zmiana stanu należności	55 831	(14 428)
Zmiana stanu zapasów	(859)	(14 558)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(5 212)	129 459
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	(182)	(2 864)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>160 261</b>	<b>259 229</b>
Odsetki zapłacone	(22 783)	(24 651)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(167)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>137 311</b>	<b>234 578</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie spółki zależnej	411	2 931
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	18
Dywidendy otrzymane	290	42 074
Odsetki otrzymane	6 095	3 877
Wpływy z cash pooling	-	5 966
Wpływy ze spłaty pożyczek	36 496	22 970
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4 648)	(3 986)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	(4 500)	(35)
Wyplacone pożyczki	(130 291)	(250 775)
Wydatki cash pooling	(5 514)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(101 657)</b>	<b>(176 960)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	24 000	-
Wpływy z cash pooling	-	29 216
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(438)	-
Wydatki cash pooling	(8 773)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>14 789</b>	<b>29 216</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>50 443</b>	<b>86 834</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>342 607</b>	<b>174 745</b>
<i>Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych</i>	<i>1 011</i>	<i>(668)</i>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>394 061</b>	<b>260 911</b>

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



## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE 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
<b>01.01.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(5 120)</b>	<b>76 199</b>	<b>132</b>	<b>467 095</b>	<b>1 296 766</b>
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	<b>13 404</b>	-	-	<b>148 589</b>	<b>161 993</b>
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	148 589	148 589
Inne całkowite dochody netto	-	-	13 404	-	-	-	13 404
<b>30.06.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>8 284</b>	<b>76 199</b>	<b>132</b>	<b>615 684</b>	<b>1 458 759</b>
<b>01.01.2016</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(2 335)</b>	<b>76 199</b>	<b>50</b>	<b>464 849</b>	<b>1 297 223</b>
Transakcje z akcjonariuszami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	-	(150 195)	(150 195)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	<b>(3 048)</b>	-	-	<b>241 955</b>	<b>238 907</b>
Zysk /(strata) netto za okres	-	-	-	-	-	241 955	241 955
Inne całkowite dochody netto	-	-	(3 048)	-	-	-	(3 048)
<b>30.06.2016</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(5 383)</b>	<b>76 199</b>	<b>50</b>	<b>556 609</b>	<b>1 385 935</b>

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



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

### 4.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. 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 sporządzane zgodnie z zasadami MSSF z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych w polityce rachunkowości.

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 0, poz. 133 z 2014 roku z późn. zmianami). Niniejsze sprawozdanie przedstawia sytuację finansową CIECH S.A. na 30 czerwca 2017 roku oraz na 31 grudnia 2016 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 24 sierpnia 2017 roku.

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

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wymaga od Zarządu profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i przyszłym, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki powodujące ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w punktach 4.6, 4.7, 4.8 i 4.13 niniejszego Raportu. W bieżącym okresie półrocznym nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144 rejestru.

### 4.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęte w CIECH S.A. zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym CIECH S.A. za 2016 rok, przekazany do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku. W wyżej wymienionym Sprawozdaniu zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do obecnie publikowanych danych, ostatniego sprawozdania rocznego oraz prezentowanych danych porównywalnych, poza



zmianą 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.

#### 4.3. WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA

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

#### 4.4. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI CIECH S.A.

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają niewielkie znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży CIECH S.A. W zakresie segmentu sodowego istnieje sezonowy związek pomiędzy poziomem sprzedaży niektórych produktów, a przebiegiem zimy. W przypadku chlorku wapnia i pozostałych produktów (antyłód, mieszanka solno-chlorkowa, sól wypadowa) ciepła zima ma bezpośrednie przełożenie na spadek sprzedaży, natomiast w przypadku soli ma to wpływ pośredni. W przypadku pozostałych produktów poziom przychodów i wyników finansowych CIECH S.A. w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahanom sezonowym.

#### 4.5. SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW CIECH S.A.

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 ramach poszczególnych segmentów wykazane zostały również świadczone przez CIECH S.A. usługi wsparcia dla spółek z Grupy CIECH m.in. księgowe, 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.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
<b>Wynik netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>148 589</b>	<b>241 955</b>
Podatek dochodowy	29 816	17 250
Koszty finansowe	45 952	72 017
Przychody finansowe	(107 568)	(175 911)
Amortyzacja	2 235	2 273
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>119 024</b>	<b>157 584</b>

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>119 024</b>	<b>157 584</b>
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	(621)	(366)
Pozycje gotówkowe (a)	(49)	101
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (b)	(572)	(467)
<b>EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej</b>	<b>118 403</b>	<b>157 218</b>

(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).





## CIECH S.A. - SEGMENTY OPERACYJNE

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

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2017	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>904 246</b>	<b>265 008</b>	<b>6 751</b>	<b>12 107</b>	<b>1 275</b>	-	<b>1 189 387</b>
Koszt własny sprzedaży	(669 921)	(257 759)	(6 325)	(11 787)	(1 319)	-	(947 111)
<b>Zysk /(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>234 325</b>	<b>7 249</b>	<b>426</b>	<b>320</b>	<b>(44)</b>	-	<b>242 276</b>
Koszty sprzedaży	(99 094)	(1 035)	(329)	(1 446)	(40)	-	(101 944)
Koszty ogólnego zarządu	(1 351)	(603)	(29)	(3)	(258)	(22 675)	(24 919)
Wynik na zarządzaniu należnościami	169	-	-	-	-	2	171
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 359	(3)	-	-	(1)	(150)	1 205
<b>Zysk /(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>135 408</b>	<b>5 608</b>	<b>68</b>	<b>(1 129)</b>	<b>(343)</b>	<b>(22 823)</b>	<b>116 789</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(12 321)	1 064	-	(1)	297	-	(10 961)
Koszty finansowania	-	-	-	-	-	(5 191)	(5 191)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	77 768	77 768
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>123 087</b>	<b>6 672</b>	<b>68</b>	<b>(1 130)</b>	<b>(46)</b>	<b>49 754</b>	<b>178 405</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(29 816)
Zysk /(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148 589</b>
Amortyzacja	-	-	-	-	-	2 235	2 235
EBITDA	135 408	5 608	68	(1 129)	(343)	(20 588)	119 024
EBITDA znormalizowana*	134 905	5 608	68	(1 129)	(342)	(20 707)	118 403

\*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: zmiana stanu rezerw: -0,6 mln zł.



SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-30.06.2016*	Segment sodowy	Segment organiczny	Segment krzemiany i szkło	Segment transportowy	Pozostała działalność	Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>876 949</b>	<b>186 155</b>	<b>6 836</b>	<b>1 223</b>	<b>2 194</b>	-	<b>1 073 357</b>
Koszt własny sprzedaży	(616 414)	(182 294)	(6 348)	(1 013)	(1 828)	-	(807 897)
<b>Zysk /(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>260 535</b>	<b>3 861</b>	<b>488</b>	<b>210</b>	<b>366</b>	-	<b>265 460</b>
Koszty sprzedaży	(81 978)	(71)	(108)	(382)	(23)	(544)	(83 106)
Koszty ogólnego zarządu	(1 257)	(500)	(54)	-	(186)	(24 488)	(26 485)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(1 147)	147	-	-	11	-	(989)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	755	(33)	-	-	-	(291)	431
<b>Zysk /(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>176 908</b>	<b>3 404</b>	<b>326</b>	<b>(172)</b>	<b>168</b>	<b>(25 323)</b>	<b>155 311</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(4 343)	(5 409)	-	-	60	-	(9 692)
Koszty finansowania	-	-	-	-	-	(13 782)	(13 782)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	127 368	127 368
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>172 565</b>	<b>(2 005)</b>	<b>326</b>	<b>(172)</b>	<b>228</b>	<b>88 263</b>	<b>259 205</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(17 250)
Zysk /(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>241 955</b>
Amortyzacja	-	-	-	-	-	2 273	2 273
EBITDA	176 908	3 404	326	(172)	168	(23 050)	157 584
EBITDA znormalizowana**	176 448	3 404	326	(172)	181	(22 969)	157 218

\*Dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w punkcie 4.2. niniejszego raportu.

\*\*EBITDA znormalizowana za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: zmiana stanu rezerw: -0,5 mln zł; kary i odszkodowania: 0,1 mln zł.



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

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Segment sodowy	172 673	204 540	272 301	288 311
Segment organiczny	87 245	135 961	102 000	77 819
Segment krzemiany i szkło	2 088	1 864	2 084	1 667
Segment transportowy	5 269	3 045	3 412	3 984
Pozostała działalność	2 652	6 893	3 719	13 623
Funkcje korporacyjne	3 429 821	3 247 669	1 857 473	1 917 802
<b>RAZEM</b>	<b>3 699 748</b>	<b>3 599 972</b>	<b>2 240 989</b>	<b>2 303 206</b>

## CIECH S.A. - PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY BRANŻOWE

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016	Zmiana 2017/2016	% udziału w przychodach ogółem 2017
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>904 246</b>	<b>876 949</b>	<b>3,1%</b>	<b>76,0%</b>
Soda kalcynowana ciężka	522 498	520 455	0,4%	43,9%
Soda kalcynowana lekka	223 708	192 898	16,0%	18,8%
Sól	83 197	85 541	(2,7%)	7,0%
Soda oczyszczona	49 185	48 473	1,5%	4,1%
Chlorek wapnia	9 943	8 485	17,2%	0,8%
Pozostałe towary i usługi	15 715	21 097	(25,5%)	1,4%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>265 008</b>	<b>186 155</b>	<b>42,4%</b>	<b>22,3%</b>
Surowce do produkcji środków ochrony roślin	63 238	28 495	121,9%	5,3%
Surowce do produkcji tworzyw	132 076	96 828	36,4%	11,1%
Surowce do produkcji pianek poliuretanowych	65 349	56 863	14,9%	5,5%
Pozostałe towary i usługi	4 345	3 969	9,5%	0,4%
<b>Segment Krzemiany i Szkło, w tym:</b>	<b>6 751</b>	<b>6 836</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>0,6%</b>
Krzemiany sodowe	6 112	6 378	(4,2%)	0,5%
Pozostałe towary i usługi	639	458	39,5%	0,1%
<b>Segment transportowy, w tym:</b>	<b>12 107</b>	<b>1 223</b>	<b>889,9%</b>	<b>1,0%</b>
Usługi transportowe	12 107	1 223	889,9%	1,0%
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>1 275</b>	<b>2 194</b>	<b>(41,9%)</b>	<b>0,1%</b>
Pozostałe towary i usługi	1 275	2 194	(41,9%)	0,1%
<b>RAZEM</b>	<b>1 189 387</b>	<b>1 073 357</b>	<b>10,8%</b>	<b>100,0%</b>

## CIECH S.A. - INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

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

	AKTYWA		PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	
	30.06.2017	31.12.2016	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Polska	2 597 710	2 417 181	605 881	501 977
Unia Europejska (poza Polską)	1 004 267	1 085 395	350 842	349 082
Pozostała Europa	43 693	50 685	105 192	103 999
Afryka	2 459	2 852	33 712	38 474
Azja	51 050	42 380	86 547	69 824
Pozostałe regiony	569	1 479	7 213	10 001
<b>RAZEM</b>	<b>3 699 748</b>	<b>3 599 972</b>	<b>1 189 387</b>	<b>1 073 357</b>

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.



## 4.6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2017</b>					
Długoterminowe	447	11	-	-	458
Krótkoterminowe	313	14	(31)	-	296
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Długoterminowe	510	5	-	17	532
Krótkoterminowe	240	-	-	(17)	223
<b>01.04.-30.06.2017</b>					
Długoterminowe	449	9	-	-	458
Krótkoterminowe	302	11	(17)	-	296
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Długoterminowe	521	5	-	6	532
Krótkoterminowe	217	-	23	(17)	223

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2017</b>					
Rezerwa na odszkodowania	928	-	(105)	-	823
Rezerwa na zobowiązania	6 646	655	(475)	-	6 826
Rezerwa na przewidywane straty	28 066	-	-	-	28 066
Rezerwa na premie	507	-	-	-	507
Inne rezerwy	251	-	(251)	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>36 398</b>	<b>655</b>	<b>(831)</b>	<b>-</b>	<b>36 222</b>
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	839	-	-	45	884
Rezerwa na zobowiązania	5 489	-	(3 021)	(38)	2 430
Rezerwa na przewidywane straty	19 836	-	-	11	19 847
Rezerwa na premie	507	-	-	-	507
Inne rezerwy	44	134	-	-	178
<b>RAZEM</b>	<b>26 715</b>	<b>134</b>	<b>(3 021)</b>	<b>18</b>	<b>23 846</b>
<b>01.04.-30.06.2017</b>					
Rezerwa na odszkodowania	928	-	(105)	-	823
Rezerwa na zobowiązania	6 643	391	(208)	-	6 826
Rezerwa na przewidywane straty	28 066	-	-	-	28 066
Rezerwa na premie	507	-	-	-	507
<b>RAZEM</b>	<b>36 402</b>	<b>79</b>	<b>(259)</b>	<b>-</b>	<b>36 222</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Rezerwa na odszkodowania	866	-	-	18	884
Rezerwa na zobowiązania	3 628	(309)	(889)	-	2 430
Rezerwa na przewidywane straty	19 847	-	-	-	19 847
Rezerwa na premie	413	-	94	-	507
Inne rezerwy	182	(4)	-	-	178
<b>RAZEM</b>	<b>24 936</b>	<b>(313)</b>	<b>(795)</b>	<b>18</b>	<b>23 846</b>



ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-30.06.2017</b>					
Długoterminowe aktywa finansowe	210 830	-	-	-	210 830
Krótkoterminowe aktywa finansowe	130 300	2 508	-	-	132 808
Należności handlowe i pozostałe	33 420	473	(4 027)	(1 266)	28 600
<b>RAZEM</b>	<b>374 550</b>	<b>2 981</b>	<b>(4 027)</b>	<b>(1 266)</b>	<b>372 238</b>
<b>01.01.-30.06.2016</b>					
Długoterminowe aktywa finansowe	200 809	-	-	-	200 809
Zapasy	84	-	(84)	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	123 655	-	(1 088)	-	122 567
Należności handlowe i pozostałe	31 890	2 708	(2 665)	374	32 307
<b>RAZEM</b>	<b>356 438</b>	<b>2 708</b>	<b>(3 837)</b>	<b>374</b>	<b>355 683</b>
<b>01.04.-30.06.2017</b>					
Długoterminowe aktywa finansowe	210 830	-	-	-	210 830
Krótkoterminowe aktywa finansowe	130 300	2 508	-	-	132 808
Należności handlowe i pozostałe	29 434	(90)	(104)	(640)	28 600
<b>RAZEM</b>	<b>370 564</b>	<b>2 418</b>	<b>(104)</b>	<b>(640)</b>	<b>372 238</b>
<b>01.04.-30.06.2016</b>					
Długoterminowe aktywa finansowe	200 809	-	-	-	200 809
Krótkoterminowe aktywa finansowe	122 567	-	-	-	122 567
Należności handlowe i pozostałe	31 770	1 954	(2 140)	723	32 307
<b>RAZEM</b>	<b>355 146</b>	<b>1 954</b>	<b>(2 140)</b>	<b>723</b>	<b>355 683</b>

#### 4.7. PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Podatek dochodowy bieżący	788	(1 845)
Podatek odroczony	(30 604)	(15 405)
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu zysków lub strat</b>	<b>(29 816)</b>	<b>(17 250)</b>

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	30.06.2017			31.12.2016		
	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywo	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	-	74	(74)	-	74	(74)
Aktywa finansowe	790	9 746	(8 956)	1 732	9 746	(8 014)
Należności handlowe i pozostałe	-	1 189	(1 189)	-	385	(385)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	107	31	76	108	31	77
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	69 880	-	69 880	88 068	-	88 068
Różnice kursowe	2 818	-	2 818	3 777	-	3 777
Zobowiązania	4 471	2 244	2 227	15 114	306	14 808
<b>Aktywa / (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>78 066</b>	<b>13 284</b>	<b>64 782</b>	<b>108 799</b>	<b>10 542</b>	<b>98 257</b>
Kompensata aktywów / (rezerw) z tytułu podatku odroczonego	(13 284)	(13 284)	-	(10 542)	(10 542)	-
<b>Aktywa / (rezerwa) z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b>	<b>64 782</b>	<b>-</b>	<b>64 782</b>	<b>98 257</b>	<b>-</b>	<b>98 257</b>

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 roku postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd Jednostki dominującej rozważył wpływ transakcji, które mogłyby być potencjalnie objęte przepisami GAAR,



na podatek odroczony, wartość podatkową aktywów oraz rezerwy na ryzyko podatkowe. W ocenie Zarządu przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekty wykazanych pozycji bieżącego i odroczonego podatku dochodowego, niemniej jednak w ocenie Zarządu, w przypadku przepisów GAAR występuje nieodłączna niepewność, że władze skarbowe dokonają innej interpretacji tych przepisów, będą zmieniały swoje podejście co do ich interpretacji lub same przepisy ulegną zmianie, co może wpłynąć na możliwość realizacji aktywów z tytułu podatku odroczonego w przyszłych okresach oraz ewentualną zapłatę dodatkowego podatku za okresy przeszłe.

#### 4.8. INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Informacja została zaprezentowana w punkcie 2.8. niniejszego raportu.

#### 4.9. INFORMACJA O NABYCIU I ZBYCIU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku w CIECH S.A. dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:

01.01.-30.06.2017	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
Zakup	-	1 257	-	9	1 865	3 131
Zbycie	219	147	-	-	-	366
<b>01.01.-30.06.2016</b>						
Zakup	-	3 385	-	25	1 544	4 954
Zbycie	-	2 874	305	3	-	3 182

Zakupy w pierwszym półroczu 2017 roku zostały dokonane ze środków własnych Spółki. Na dzień sprawozdawczy zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 1 039 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 542 tys. zł.

#### 4.10. INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIMKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU

Informacja została zaprezentowana w punkcie 2.10. niniejszego raportu.

#### 4.11. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI 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 Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Przychody ze sprzedaży	397 437	313 221
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	8	29
Zakupy towarów i usług, w tym:	686 243	647 832
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	1 600	1 337
Przychody finansowe	54 238	175 769
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Należności, w tym:	161 837	197 752
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	658	863
Udzielone pożyczki	951 010	801 337
Zobowiązania, w tym:	374 279	458 727
<i>Kulczyk Holding S.A.</i>	-	872
Zaciągnięte pożyczki	84 534	442



#### Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi

Istotne sprzedaże na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane były na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi niebędące transakcjami typowymi i rutynowymi poza opisanymi w pkt. 5.3. niniejszego raportu.

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

#### 4.12. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W CIECH S.A.

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

#### 4.13. AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA

	30.06.2017	31.12.2016
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>18 864</b>	<b>18 864</b>
Pozostałe należności warunkowe*	18 864	18 864
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>605 708</b>	<b>653 142</b>
Udzielone gwarancje i poręczenia**	599 160	647 482
Inne***	6 548	5 660

\* 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 73 618 tys. zł.

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

Wartość zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 605 708 tys. zł i spadła w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2016 roku o 47 434 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z:

- wygaśnięcia gwarancji za zobowiązania spółek zależnych w kwocie 10 000 tys. EUR,
- wzrostu potencjalnego zobowiązania z tytułu roszczeń pracowniczych w kwocie 888 tys. zł.

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

Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie 9.2. Sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2016 rok.

#### Kontrole podatkowe

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w CIECH S.A. toczy się postępowanie kontrolne. Przedmiotem kontroli jest ocena rzetelności deklarowanej podstawy opodatkowania oraz prawidłowości obliczenia i wpłacenia podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2013. Spółka jest już w posiadaniu Protokołu z kontroli. Stwierdzone nieprawidłowości dotyczą zawyżenia kosztów uzyskania przychodów o kwotę 25 mln zł oraz zaniżenia przychodów o 9 mln zł.

Spółka złożyła zastrzeżenia do Protokołu. W odpowiedzi na zgłoszone zastrzeżenia kontrolujący podtrzymali swoje stanowisko w kluczowych kwestiach (znaczących wartościowo), uznając natomiast stanowisko Spółki lub jej dodatkowe wyjaśnienia w pozostałych kwestiach.

Zarząd Spółki oraz jej doradcy podatkowi nie zgadzają się z ustaleniami kontrolujących przedstawionymi w protokołach oraz odpowiedziach na zastrzeżenia do Protokołu. Niemniej jednak w przypadku wszczęcia postępowania podatkowego i wydania



decyzji, w której zostaną przyjęte ustalenia z odpowiedzi na zastrzeżenia do Protokołu, może powstać obowiązek uiszczenia oszacowanej przez kontrolujących zaległości podatkowej w wysokości 3,5 mln zł za rok 2013 (po uwzględnieniu straty podatkowej powstałej w kontrolowanym roku) wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi od dnia 1 kwietnia 2014 roku.

#### **4.14. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE**

Informacja została zaprezentowana w punkcie 2.14. niniejszego raportu.

#### **4.15. INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM**

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





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



## 5.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH

## 5.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH

W skład Grupy CIECH wchodzi krajowe i zagraniczne spółki produkcyjne, dystrybucyjne i handlowe działające w branży chemicznej. Grupa CIECH obejmuje CIECH S.A. jako jednostkę dominującą oraz jednostki powiązane zlokalizowane m. in. na terenie Polski, Niemiec, Rumunii.

Jednostka dominująca	<b>CIECH Spółka Akcyjna</b>
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Wspólna 62, 00-684 Warszawa
KRS	0000011687 (Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego)
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON)	011179878
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP)	118-00-19-377
Strona www	<a href="http://www.ciechgroup.com">www.ciechgroup.com</a>
Posiadane oddziały	Oddział CIECH S.A. w Rumunii Oddział CIECH S.A. w Niemczech
Jednostka dominująca wyższego szczebla	KI Chemistry s. à r. l (jednostka zależna od Kulczyk Investments)

Według stanu na 30 czerwca 2017 roku Grupa CIECH składała się z 38 podmiotów gospodarczych, w tym:

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

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

Działalność handlowa jest realizowana przede wszystkim przez CIECH S.A., zależne od CIECH S.A. krajowe i zagraniczne spółki handlowe oraz wybrane spółki produkcyjne (CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., Grupa SDC, CIECH Pianki Sp. z o.o.), natomiast działalność produkcyjna przez zakłady produkcyjne, będące również spółkami zależnymi od CIECH S.A. Produkcja zlokalizowana jest w 8 zakładach produkcyjnych, z czego cztery największe zakłady produkcyjne (dwa w Polsce, jeden w Niemczech i jeden w Rumunii) działają w segmencie sodowym i produkują sodę kalcynowaną oraz produkty pochodne sody (w przypadku CIECH Soda Romania S.A. zakład produkuje również produkty segmentu krzemiany i szkło, zakład sodowy w Janikowie produkuje również produkty solne, a zakład w Niemczech produkuje energię elektryczną sprzedawaną dalej podmiotom zewnętrznym). Pozostałe 4 zakłady działają w segmencie organicznym oraz krzemiany i szkło i są zlokalizowane w Polsce.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz spółek konsolidowanych metodą pełną oraz spółek wycenianych metodą praw własności:



Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 30.06.2017 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.06.2016 roku / % głosów na WZ
<b>Jednostka dominująca</b>					
CIECH S.A.	Warszawa	Sodowy, organiczny, krzemiany i szkło, transportowy, pozostały	Sprzedaż wyrobów chemicznych produkowanych w Grupie CIECH, sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy, działalność holdingowa, zarządzanie portfelem spółek zależnych, świadczenie usług wsparcia (w obszarze sprzedaży, produkcji, zakupów, finansów, IT, HR i obszarze prawnym) dla wybranych spółek ze swojej grupy kapitałowej, działalność finansową w postaci bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy.	-	-
<b>Jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) konsolidowane metodą pełną</b>					
CIECH R&D Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	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.	100%	100%
CIECH Trading S.A.	Warszawa	Sodowy, pozostały	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.	100%	100%
CIECH Soda Romania S.A.	Ramnicu Valcea, Rumunia	Sodowy, Krzemiany i Szkło	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.	98,74%	98,74%
CIECH Vitrosilicon S.A.*	Łódź	Krzemiany i Szkło	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, produkcja szkła gospodarczego i technicznego, produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych.	100%	100%
CIECH Transclean Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Transportowy	Transport międzynarodowy płynnych chemikaliów.	100%	100%
CIECH Pianki Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Organiczny	Produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych pozostałych.	100%	100%
Ciech Group Financing AB	Sztokholm, Szwecja	Pozostały	Działalność finansowa.	100%	100%
Verbis ETA Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Komplementariusz Verbis ETA Sp. z o.o. SKA.	100%	100%
Verbis ETA Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa, bezpośrednie udzielanie pożyczek na rzecz spółek Grupy CIECH.	100%	100%
CIECH Cerium Sp. z o.o. SK	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa.	100%	100%
Beta Cerium Sp. z o.o. Sp. k.**	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa, leasingowanie środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.	100%	-
Vasco Polska Sp. z o.o.	Inowrocław	Pozostały	Zagospodarowywanie wapna posodowego do rekultywacji terenów zdegradowanych.	90%	-



Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 30.06.2017 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 30.06.2016 roku / % głosów na WZ
<b>Grupa CIECH Finance</b>					
CIECH Finance Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Prowadzenie projektów dezinvestycyjnych dotyczących zbędnego majątku trwałego (nieruchomości) i aktywów finansowych (akcji i udziałów spółek kapitałowych), realizacja zakupów wybranych surowców.	100%	100%
CIECH Nieruchomości S.A.	Warszawa	Pozostały	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami.	100%	100%
JANIKOSODA S.A.	Warszawa	Pozostały	Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, pozostałe pozaszkolne formy edukacji.	100%	100%
<b>Grupa CIECH Soda Polska</b>					
CIECH Soda Polska S.A.	Inowrocław	Sodowy	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
CIECH Cargo Sp. z o.o.	Inowrocław	Transportowy	Usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych.	100%	100%
Cerium Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Komplementariusz CIECH Cerium Sp. z o.o. SKA.	100%	100%
Gamma Finanse Sp. z o.o.***	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa.	100%	100%
Cerium Finance Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek oraz leasingowania środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.	100%	100%
<b>Grupa CIECH Sarzyna</b>					
CIECH Sarzyna S.A.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Produkcja tworzyw sztucznych, produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych.	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Komplementariusz Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA, pozostałe pośrednictwo pieniężne.	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Nowa Sarzyna	Organiczny	Pozostałe pośrednictwo pieniężne.	100%	100%
Algete Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH Sarzyna na korzystanie ze znaku towarowego „Chwastox” dla celów związanych z działalnością gospodarczą.	100%	100%
<b>Grupa SDC</b>					
SDC GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Energy Deutschland GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Kavernengesellschaft Stassfurt GbmH****	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		50%	50%

\*Liczba akcji/głosów na WZ przypadających bezpośrednio CIECH S.A. 83,03%, pozostałe 16,97% udział pośredni przez CIECH Soda Polska S.A.

\*\* Komandytariuszami spółki są: CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Soda Polska S.A.

\*\*\*Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte przez CIECH S.A. 1,4% i CIECH Soda Polska S.A. 98,6%.

\*\*\*\*Spółka wspólnie kontrolowana wyceniana metodą praw własności.



## 5.2. INFORMACJA O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ORAZ O JEDNOSTKACH STWARZYSZONYCH

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

Łączny udział danych spółek zależnych, które nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną, ze względu na nieistotność, w stosunku do łącznych wartości Grupy CIECH za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku nie przekracza 1% skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy oraz 2% skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych.

Łączne dane spółek stowarzyszonych i współkontrolowanych, które nie zostały objęte wyceną metodą praw własności za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku nie przekroczyły 2% skonsolidowanego kapitału własnego Grupy CIECH.

## 5.3. ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2017 ROKU

### Zmiany w kapitale zakładowym spółek

23 lutego 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Cerium Finance Sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie dobrowolnego umorzenia za wynagrodzeniem 28 483 udziałów tej Spółki posiadanych przez Gamma Finance Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1 424 tys. zł, stanowiących 98,99% kapitału zakładowego spółki Cerium Finance Sp. z o.o. Wartość rynkowa wszystkich umarzanych udziałów została określona na podstawie wyceny niezależnego rzeczoznawcy na kwotę 206 757 tys. zł. W wyniku umorzenia kapitał zakładowy Cerium Finance Sp. z o.o. obniżył się z kwoty 1 439 tys. zł do kwoty 15 tys. zł. W wyniku umorzenia udziałów i obniżenia kapitału zakładowego Cerium Finance Sp. z o.o. jedynym wspólnikiem spółki jest CIECH Soda Polska S.A.

CIECH S.A., w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników CIECH R&D Sp. z o.o. z dnia 28 lutego 2017 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, oświadczeniem z dnia 3 marca 2017 roku objął 90 000 nowych udziałów CIECH R&D Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy. Objęte przez CIECH S.A. udziały CIECH R&D Sp. z o.o. pokryte zostały w całości wkładem pieniężnym w wysokości 4 500 tys. zł, stanowiącym równowartość łącznej ceny nominalnej nowych udziałów CIECH R&D Sp. z o.o. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki, zarejestrowany przez Sąd 8 maja 2017 roku, wzrósł do kwoty 40 000 tys. zł i dzieli się na 800 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział. CIECH S.A. pozostaje jedynym wspólnikiem Spółki.

### Wygaszanie działalności

30 listopada 2016 spółka Polcommerce GmbH (spółka niekonsolidowana) zakończyła działalność operacyjną, natomiast 31 grudnia 2016 roku otwarta została likwidacja Spółki. Likwidacja Spółki związana jest z planowanymi zmianami modelu biznesowego Grupy w obszarze sprzedaży. Rynki do tej pory obsługiwane przez spółkę Polcommerce GmbH będą obsługiwane bezpośrednio przez CIECH S.A.

## 5.4. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2017 ROKU

Nowy branding produktów sodowych	I kwartał	Tytułu SOLIDNY PRACODAWCA
Grupa CIECH wprowadziła nowy branding produktów sodowych, odzwierciedlający coraz wyższe standardy obsługi klientów, logistyki oraz procesu produkcji wprowadzane w ostatnich kwartałach. Nowy branding wyróżnia także specjalistyczne portfolio Grupy w segmencie sodы oczyszczonej, m.in. stosowanej w sektorze farmaceutycznym, paszowym czy spożywczym.		SOLIDNY PRACODAWCA to tytuł, który otrzymała Grupa CIECH w lutym 2017 roku w Ogólnopolskim Konkursie Solidny Pracodawca. Kapituła konkursowa decyduje, które firmy zasługują na nagrodę za efektywną oraz innowacyjną politykę HR biorąc pod uwagę kryteria takie jak: warunki pracy (respektowanie przepisów bhp, prawo pracy itp.), terminowość wypłat, warunki socjalne, ścieżka rozwoju (szkolenia pracowników).

**Finał konkursu Złota Strona Emitenta****I kwartał**

CIECH S.A. zakwalifikował się do finałowego etapu Konkursu Złota Strona Emitenta X organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, w którym zostało ocenionych 889 stron internetowych spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym na rynku NewConnect.

**Powołanie Członków Zarządu na nową kadencję****II kwartał**

24 maja 2017 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A., w związku z upływem dotychczasowej kadencji Zarządu, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 roku, podjęła uchwały w sprawie powołania na nową, trzyletnią kadencję wszystkich obecnych Członków Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza powierzyła Członkom Zarządu pełnienie dotychczasowych funkcji, tj. Panu Maciejowi Tyburze funkcji Prezesa Zarządu, a Panu Arturowi Królowi oraz Panu Arturowi Osuchowskiemu funkcji Członków Zarządu.

**5.5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH****5.5.1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE**

W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku Grupa CIECH osiągnęła zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 171 154 tys. zł, stan środków pieniężnych netto wzrósł o 67 247 tys. zł, a suma bilansowa na koniec pierwszego półrocza 2017 roku wyniosła 4 500 066 tys. zł. Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za pierwsze półrocze 2017 oraz 2016 roku.

**Wybrane informacje finansowe**

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016*	Zmiana 2017/2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 781 360</b>	<b>1 693 596</b>	<b>5,2%</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 341 840)	(1 192 368)	(12,5%)
<b>Zysk / (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>439 520</b>	<b>501 228</b>	<b>(12,3%)</b>
Koszty sprzedaży	(129 408)	(113 224)	(14,3%)
Koszty ogólnego zarządu	(65 198)	(68 665)	5,0%
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	13 663	25 072	(45,5%)
<b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>258 577</b>	<b>344 411</b>	<b>(24,9%)</b>
Przychody / Koszty finansowe	(40 740)	(10 524)	(287,1%)
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	174	469	(62,9%)
Podatek dochodowy	(46 857)	(70 039)	33,1%
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>171 154</b>	<b>264 317</b>	<b>(35,2%)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>171 154</b>	<b>264 317</b>	<b>(35,2%)</b>
w tym:			
Wynik netto udziałów niekontrolujących	210	324	(35,2%)
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	170 944	263 993	(35,2%)
EBITDA na działalności kontynuowanej	377 731	453 755	(16,8%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej**	378 578	434 047	(12,8%)

\*Dane przekształcone, opis wprowadzonych zmian znajduje się w punkcie 2.2. niniejszego raportu.

\*\*Zasady wyliczenia EBITDA i EBITDA znormalizowana zostały opisane w punkcie „Metodologia obliczania wskaźników”. Pozycja EBITDA i EBITDA znormalizowana pojawia się w innych punktach, jak również jest uwzględniana przy wyliczaniu wybranych wskaźników finansowych.



### 5.5.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto z działalności kontynuowanej Grupy CIECH za pierwsze półrocze 2017 roku wyniosły 1 781 360 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego przychody zwiększyły się o 87 764 tys. zł. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

**Pozytywnie** na osiągnięte przychody ze sprzedaży wpłynęły:

- wzrost wolumenu sprzedaży sody - sprzedaż dodatkowych wolumenów sody kalcynowanej z inwestycji Soda +200,
- wyższa sprzedaż soli suchej,
- wzrost sprzedaży środków ochrony roślin,
- wzrost wolumenu krzemianów sodu w efekcie rozbudowy zdolności produkcyjnych zrealizowanych w CIECH Vitrosilicon S.A.,
- wyższa sprzedaż pianek PUR,
- wyższe ceny sprzedaży produktów bazujących na surowcach ropopochodnych sprzedawanych w segmencie organicznym (żywice oraz pianki PUR).

**Negatywnie** na osiągnięte przychody ze sprzedaży wpłynęły:

- spadek cen sprzedaży sody,
- niższa ilość sprzedaży sody z zakładów w Niemczech w efekcie ograniczeń produkcyjnych,
- spadek cen soli suchej w efekcie dużej podaży i intensywnych działań konkurentów.

Działalność Grupy CIECH w ciągu pierwszego półrocza 2017 roku koncentrowała się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, krzemianach i szkło oraz segmencie transportowym. Na segmenty te przypada łącznie ponad 90% przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do roku 2016. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 67,8%.

#### Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016	Zmiana 2017/2016	Zmiana %
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>1 208 653</b>	<b>1 203 850</b>	<b>4 803</b>	<b>0,4%</b>
Soda kalcynowana ciężka	679 442	708 892	(29 450)	(4,2%)
Soda kalcynowana lekka	246 090	228 013	18 077	7,9%
Sól	83 439	86 005	(2 566)	(3,0%)
Soda oczyszczona	81 198	79 982	1 216	1,5%
Energia	51 058	41 847	9 211	22,0%
Gaz*	1 835	653	1 182	181,0%
Chlorek wapnia	12 980	13 153	(173)	(1,3%)
Pozostałe produkty	29 321	32 255	(2 934)	(9,1%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	23 290	13 050	10 240	78,5%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>442 898</b>	<b>387 075</b>	<b>55 823</b>	<b>14,4%</b>
Żywice	171 687	160 445	11 242	7,0%
Pianki PUR	148 915	113 960	34 955	30,7%
Środki ochrony roślin	115 282	104 399	10 883	10,4%
Pozostałe produkty	5 811	5 474	337	6,2%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	1 203	2 797	(1 594)	(57,0%)
<b>Segment Krzemiany i Szkło, w tym:</b>	<b>107 137</b>	<b>73 478</b>	<b>33 659</b>	<b>45,8%</b>
Krzemiany sodowe	67 509	33 934	33 575	98,9%
Krzemiany potasowe	3 306	2 923	383	13,1%
Szkło opakowaniowe	36 073	35 831	242	0,7%
Pozostałe produkty	243	787	(544)	(69,1%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	6	3	3	100,0%
<b>Segment transportowy, w tym:</b>	<b>61 216</b>	<b>63 315</b>	<b>(2 099)</b>	<b>(3,3%)</b>
Usługi transportowe	4 654	7 285	(2 631)	(36,1%)
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	56 562	56 030	532	0,9%
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>60 347</b>	<b>53 750</b>	<b>6 597</b>	<b>12,3%</b>
Przychody od podmiotów zewnętrznych	42 517	37 758	4 759	12,6%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	17 830	15 992	1 838	11,5%
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	<b>(98 891)</b>	<b>(87 872)</b>	<b>(11 019)</b>	<b>(12,5%)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1 781 360</b>	<b>1 693 596</b>	<b>87 764</b>	<b>5,2%</b>

\* Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.



### 5.5.3. WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY

Po pierwszym półroczu 2017 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 439 520 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 501 228 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 258 577 tys. zł oraz 344 411 tys. zł za okres porównywalny.

**Pozytywnie** na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Utrzymanie się dobrej koniunktury gospodarczej w całej Unii Europejskiej, w tym szczególnie w strefie EURO.
- Wzrost sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 7,6% w ciągu pierwszego półrocza 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Zbilansowanie europejskiego rynku sody kalcynowanej (zrównoważenie popytu i podaży) z tendencją do wzrostu popytu.
- Wyższy wolumen sprzedaży kluczowych grup produktowych jak: soda kalcynowana, sól sucha, środki ochrony roślin, krzemiany oraz pianki PUR.
- Wzrost cen żywic epoksydowych oraz pianek PUR w efekcie wzrostu cen surowców bazujących na ropie.

**Negatywnie** na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Niewielki spadek cen sody kalcynowanej na rynkach europejskich w efekcie zapowiadanego uruchomienia nowych mocy produkcyjnych w Turcji w ciągu 2017 roku.
- Wzrost cen surowców energetycznych do produkcji sody kalcynowanej (koks, węgiel, gaz ziemny).
- Wzrost cen ropy naftowej (o ok. 10% w stosunku do pierwszego półrocza 2016 roku) i w konsekwencji wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego (częściowo skompensowany wzrostem cen gotowych produktów).
- Umocnienie wartości PLN wobec EUR oraz RON wobec USD w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego, co negatywnie wpływa na opłacalność eksportu Grupy CIECH.

Stopa marży EBIT za pierwsze półrocze 2017 roku wyniosła 14,5% (przed rokiem 20,3%), a stopa marży EBITDA 21,2% (przed rokiem 26,8%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych za pierwsze półrocze 2017 roku wyniosła 14,6% (przed rokiem 19,2%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 21,3% (przed rokiem 25,6%).

### 5.5.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO

Przychody finansowe za pierwsze półrocze 2017 roku wyniosły 3 349 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 11 923 tys. zł.

Koszty finansowe za pierwsze półrocze 2017 roku wyniosły 44 089 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 22 447 tys. zł.

**Na obszar działalności finansowej wpłynęły** głównie ujemne różnice kursowe związane z dodatnią ekspozycją walutową w USD na działalności handlowej oraz wyceną pożyczek denominowanych w EUR. Koszty obsługi zadłużenia zewnętrznego pozostawały na podobnym poziomie, jak w okresie porównywalnym.

Skonsolidowany wynik netto za pierwsze półrocze 2017 roku wyniósł 171 154 tys. zł (z czego 170 944 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 210 tys. zł zysk udziałów niekontrolujących). Niższy poziom wyniku netto w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku wynika głównie z niższych wyników na podstawowej działalności oraz niższego wyniku na działalności finansowej.





### 5.5.5. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH

#### Podstawowe skonsolidowane dane bilansowe

	30.06.2017	31.12.2016	Zmiana 2017/2016
<b>Wartość aktywów</b>	<b>4 500 066</b>	<b>4 501 892</b>	<b>(0,0%)</b>
Aktywa trwałe	3 136 191	3 209 515	(2,3%)
Aktywa obrotowe	1 363 875	1 292 377	5,5%
Zapasy	334 483	299 265	11,8%
Należności krótkoterminowe	478 090	515 542	(7,3%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	482 627	414 369	16,5%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	65 445	59 971	9,1%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 230	3 230	0,0%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 949 001</b>	<b>1 763 492</b>	<b>10,5%</b>
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	1 952 189	1 766 827	10,5%
Udziały niekontrolujące	(3 188)	(3 335)	4,4%
Zobowiązania długoterminowe	1 610 510	1 695 514	(5,0%)
Zobowiązania krótkoterminowe	940 555	1 042 886	(9,8%)

#### Aktywa

Na koniec pierwszego półrocza 2017 roku aktywa trwałe Grupy były równe 3 136 191 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość majątku trwałego zmniejszyła się o 73 324 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęły m.in.:

- niższa wartość rzeczowych aktywów trwałych związana z ujemnym wpływem różnic kursowych z przeliczenia wartości majątku,
- wzrost wartości niematerialnych w związku z zakupem certyfikatów CO<sub>2</sub> w CIECH Soda Polska S.A. oraz kosztami prac rozwojowych w CIECH R&D Sp. z o.o. oraz CIECH Sarzyna S.A.,
- niższa wartość długoterminowych aktywów finansowych w związku ze zmianą wyceny instrumentów pochodnych.

Aktywa obrotowe Grupy na 30 czerwca 2017 roku wyniosły 1 363 875 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności krótkoterminowe stanowiące 34,6%, zapasy stanowiące 24,5% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 35,4% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2016 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 71 498 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęły m.in.:

- wyższe saldo środków pieniężnych zgromadzonych w spółkach,
- wzrost zapasów głównie w efekcie wzrostu zapasów do produkcji sody oraz wzrostu zapasów towarów związanych z rozwojem nowych biznesów.

#### Zasoby kapitałowe

Do źródeł płynności należą przepływy pieniężne generowane z działalności operacyjnej, środki pochodzące ze zbycia aktywów, środki pochodzące z dotacji z Unii Europejskiej na nakłady inwestycyjne, środki dostępne na podstawie umowy kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym. Grupa stosuje również umowy faktoringowe.

#### Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH stanowiły na 30 czerwca 2017 roku wartość 2 551 065 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2016 roku o 187 335 tys. zł (tj. o 6,8%).

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na 30 czerwca 2017 roku 56,7% (na koniec grudnia 2016 roku 60,8%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy wyniosło na dzień 30 czerwca 2017 roku 1 073 771 tys. zł i spadło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2016 roku o 122 727 tys. zł.

#### Obecne instrumenty dłużne

Na obecne źródła finansowania dłużnego Grupy składają się m.in. wyemitowane obligacje krajowe, kredyt terminowy, kredyt odnawialny oraz zadłużenie leasingowe. Dodatkowe informacje dotyczące zarządzania zasobami finansowymi znajdują w punkcie 4.6. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2016 rok, opublikowanego 20 marca 2017 roku.



### 5.5.6. SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016	Zmiana 2017/2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	255 448	361 582	(29,4%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(184 175)	(231 049)	20,3%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(4 026)	(3 060)	(31,6%)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>67 247</b>	<b>127 473</b>	<b>(47,2%)</b>
wolne przepływy pieniężne	71 273	130 533	(45,4%)

Wielkość przepływów pieniężnych netto za pierwsze półrocze 2017 rok była dodatnia i wyniosła 67 247 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy niższe o 60 226 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 255 448 tys. zł i były niższe od wygenerowanych w 2016 roku o 106 134 tys. zł. Na to saldo wpływ miały głównie niższe wyniki na działalności operacyjnej oraz zmiana poziomu kapitału obrotowego i rezerw.

W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne, a wynikało to głównie z wydatków poniesionych w związku z programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 4 026 tys. zł. W relacji do 2016 roku były niższe o 966 tys. zł.

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	290 308	373 661
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	14 785	5 342
<b>Skorygowana nadwyżka finansowa</b>	<b>305 093</b>	<b>379 003</b>
Zmiana kapitału pracującego	(49 645)	(17 421)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>255 448</b>	<b>361 582</b>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(184 175)	(231 049)
<b>Wolne przepływy pieniężne</b>	<b>71 273</b>	<b>130 533</b>

Grupa CIECH w ciągu pierwszego półrocza 2017 roku wygenerowała dodatnie wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że udało się jej sfinansować wydatki inwestycyjne z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej.

### 5.5.7. KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH

#### Płynność Grupy CIECH

Wskaźniki płynności na dzień 30 czerwca 2017 roku wzrosły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2016 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na dzień 30 czerwca 2017 roku 1,45, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,09.

	30.06.2017	31.12.2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,45	1,24
Wskaźnik szybkiej płynności	1,09	0,95

#### Kapitał obrotowy Grupy CIECH

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi, a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec pierwszego półrocza 2017 roku był dodatni i wyniósł 71 956 tys. zł, co oznacza wzrost o 97 738 tys. zł w stosunku do końca 2016 roku.

	30.06.2017	31.12.2016
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 363 875	1 292 377
Zapasy	334 483	299 265
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	306 213	298 449
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	548 072	474 340
<b>3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)</b>	<b>815 803</b>	<b>818 037</b>



	30.06.2017	31.12.2016
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	940 555	1 042 886
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	356 557	368 937
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	196 708	199 067
<b>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</b>	<b>743 847</b>	<b>843 819</b>
<b>7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)</b>	<b>423 320</b>	<b>249 491</b>
<b>8. Kapitał obrotowy (3-6)</b>	<b>71 956</b>	<b>(25 782)</b>

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

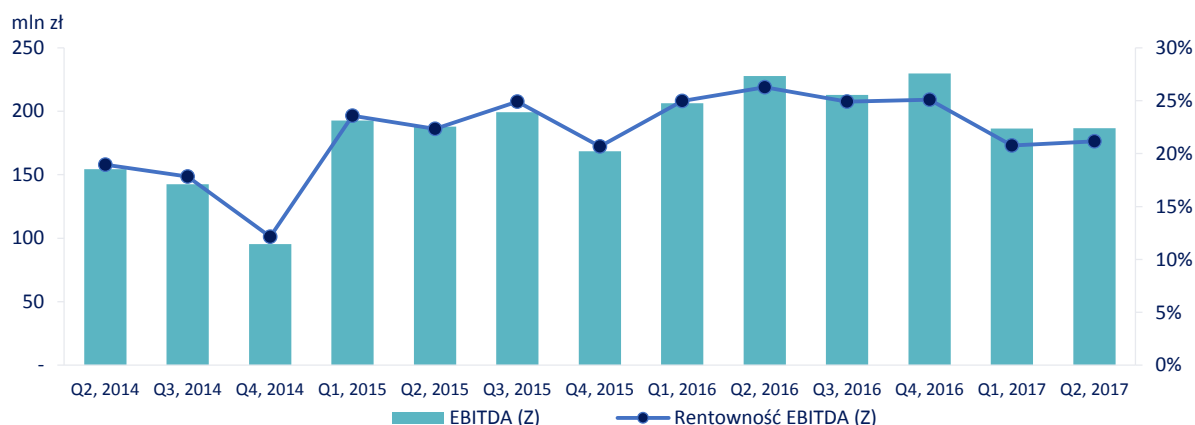
### Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej Grupy CIECH kształtowały się na niższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w pierwszym półroczu 2016 roku.

### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016	Zmiana 2017/2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Rentowność brutto sprzedaży	24,7%	29,6%	(4,9) p.p.
Rentowność sprzedaży	13,7%	18,9%	(5,2) p.p.
Rentowność EBIT	14,5%	20,3%	(5,8) p.p.
Rentowność EBITDA	21,2%	26,8%	(5,6) p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany	14,6%	19,2%	(4,6) p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana	21,3%	25,6%	(4,3) p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	9,6%	15,6%	(6,0) p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	3,8%	5,9%	(2,1) p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	8,8%	15,0%	(6,2) p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	3,24	5,01	(1,77)

### POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH



EBITDA (Z) - poziom EBITDA znormalizowany - bez zdarzeń jednorazowych opisywanych w poszczególnych kwartałach.

Źródło: CIECH S.A.

### Zadłużenie

Stopa zadłużenia spadła w stosunku do grudnia 2016 roku i wynosi 56,7%. Względny poziom zadłużenia netto również obniżył się znacznie w stosunku do stanu z końca 2016 roku. Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe jest na niższym poziomie w stosunku do roku poprzedniego.

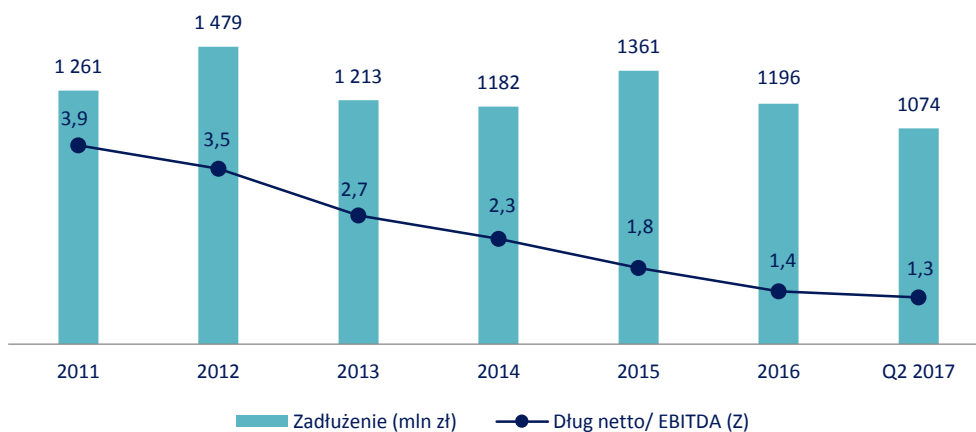


	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 493 920	1 506 818
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27 417	23 693
Zobowiązania z tytułu faktoringu	30 343	27 502
Wycena netto zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	4 718	52 854
<b>Zobowiązania finansowe brutto</b>	<b>1 556 398</b>	<b>1 610 867</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty	482 627	414 369
<b>Zobowiązania finansowe netto</b>	<b>1 073 771</b>	<b>1 196 498</b>

### Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH

	30.06.2017	31.12.2016	Zmiana 2017/2016
Wskaźnik stopy zadłużenia	56,7%	60,8%	(4,1) p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	35,8%	37,7%	(1,9) p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	130,9%	155,3%	(24,4) p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	43,3%	39,2%	4,1 p.p.
Zobowiązania finansowe brutto	1 556 398	1 610 867	(3,4%)
Zobowiązania finansowe netto	1 073 771	1 196 498	(10,3%)
EBITDA zannualizowana	807 769	883 794	(8,6%)
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	821 364	876 832	(6,3%)
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	1,3	1,4	(7,1%)
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	1,3	1,4	(7,1%)
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	1,9	1,8	5,6%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	1,9	1,8	5,6%

Grupa CIECH konsekwentnie obniża swoje zadłużenie netto w relacji do EBITDA znormalizowanej. Strategicznym celem jest osiągnięcie wskaźnika dług netto do EBITDA na poziomie poniżej 1 w 2019 roku.



### Finansowanie dłużne Grupy

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

- Obligacje krajowe wyemitowane przez CIECH S.A. – na 30 czerwca 2017 roku zadłużenie nominalne wynosiło 160 000 tys. zł.
- Kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku:
  - kredyt terminowy w wysokości 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na 30 czerwca 2017 roku wynosiła 1 339 504 tys. zł),
  - kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na 30 czerwca 2017 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 4.6.1, opublikowanym 20 marca 2017 roku.

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

W ocenie Zarządu CIECH S.A. kolejne miesiące 2017 roku będą kontynuacją trendów z minionych miesięcy. Zgodnie z realizowaną Strategią, Grupa CIECH będzie koncentrować się na poniższych działaniach sprzyjających dalszemu rozwojowi:

- dalszy rozwój segmentu sodowego, w tym poprzez koncentrację na rozwoju produktów specjalistycznych;
- dalsze działania optymalizacyjne w zakresie stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich spółkach produkcyjnych Grupy,
- podnoszenie efektywności obszaru Agro w CIECH Sarzyna S.A., działania w kierunku nowych rejestracji produktów,
- ciągły proces poprawy procesów biznesowych i operacyjnych we wszystkich spółkach Grupy CIECH.

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

## 5.6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA

W związku z prowadzoną działalnością Grupa CIECH narażona jest na szereg czynników ryzyka, w tym również ryzyka finansowe. Najistotniejsze czynniki ryzyka zostały szczegółowo zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2016 rok w punkcie 3.4, przekazanym do publicznej wiadomości 20 marca 2017 roku.

W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku nie pojawiły się nowe ryzyka, jak również nie uległy istotnej zmianie czynniki dotychczas zidentyfikowane. W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku nie wystąpiły istotne zmiany w odniesieniu do polityki Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem.

#### Ekspozycja na ryzyko walutowe

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy CIECH w EUR oraz w USD na 30 czerwca 2017 roku z tytułu instrumentów finansowych (dla EUR - z wyłączeniem danych Grupy SDC oraz spółki Ciech Group Financing AB, ze względu na fakt, że EUR jest ich walutą funkcjonalną):

Ekspozycja na ryzyko walutowe	EUR ('000)	USD ('000)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów*
<b>Aktywa</b>				
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	43 866	-	x	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	20 686	21 244	x	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	18 485	4 021	x	
<b>Pasywa</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(20 787)	(6 712)	x	
Zobowiązania z tytułu kredytu terminowego	(69 773)	-		x
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(35 140)	(19 700)		x
Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS)	(246 723)	-		x
<b>Pozycja całkowita</b>	<b>(289 386)</b>	<b>(1 147)</b>		

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

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na 30 czerwca 2017 roku.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
<b>EUR</b>			
Walutowe pozycje bilansowe	(75)	622	(698)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward oraz CIRS	(2 819)	-	(2 819)
<b>USD</b>			
Walutowe pozycje bilansowe	186	186	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(197)	-	(197)

Wzrost kursu EUR/PLN lub USD/PLN o 1 grosz.



Grupa CIECH stosuje rachunkowość zabezpieczeń. W zakresie zabezpieczenia ryzyka walutowego nie nastąpiły żadne zmiany w ujęciu i wycenie w porównaniu do poprzedniego okresu.

## 5.7. REALIZACJA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANEJ PROGNOZY WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2017 rok.

## 5.8. CZYNNIKI WYWIERAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY CIECH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM NAJBLIŻSZEGO PÓŁROCZA

Działalność Grupy CIECH opiera się w znacznym stopniu na produkcji i sprzedaży produktów chemicznych, używanych w charakterze surowców i półproduktów w wielu branżach: szklarskiej, chemii gospodarczej, meblarskiej, motoryzacyjnej, budowlanej, spożywczej, rolniczej, farmaceutycznej, chemicznej i artykułów konsumpcyjnych. Popyt na produkty wytwarzane przez klientów Grupy CIECH zależy od wielu czynników, w tym ogólnych warunków gospodarczych.

Na funkcjonowanie Grupy duży wpływ mają także koszty pracy i energii, stopy procentowe i inne czynniki makroekonomiczne. W związku z tym, że istotna część przychodów i kosztów Grupy jest generowana w walutach obcych, wpływ na jej wyniki finansowe mają również zmiany kursów walutowych.

W rezultacie, wielkość i opłacalność sprzedaży spółek Grupy CIECH zależy od powyższych zmiennych, jak również sytuacji gospodarczej w Polsce, Europie i na świecie.

### Sytuacja w branżach odbiorców produktów Grupy w Polsce

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

Wg danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu pierwszego półrocza 2017 roku wzrosła o 5,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio w 2016 roku wzrosła o 4,4%). Stosowne dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Grupy (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: chemikalia i wyroby chemiczne (wzrost o 4,1%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 7,5%); produkcja pojazdów samochodowych (wzrost o 7,6%); produkcja mebli (wzrost o 6,8%); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 6,9%); produkcja budowlano-montażowa (wzrost o 7,6%).

W ubiegłym roku nastąpiło pewne osłabienie koniunktury w polskiej gospodarce (szacowany wzrost PKB o 2,7% w 2016 roku wobec 3,3% i 3,9% odpowiednio w latach 2014 i 2015). Pomimo tego dynamiki PKB Polski były i powinny być nadal istotnie wyższe niż średnie dla Unii Europejskiej.

W 2017 roku obserwowana jest poprawa koniunktury w naszym kraju (prognozy wzrostu PKB o 3,5% wg Komisji Europejskiej). Zbliżonej tendencji należy się spodziewać w przemyśle chemicznym, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

### Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

Działalność Grupy CIECH opiera się w znacznej części na sprzedaży produktów chemicznych na rynkach zagranicznych. Poziom rentowności sprzedaży jest zależny od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. Osłabienie światowej koniunktury gospodarczej wpływa zazwyczaj na obniżenie zapotrzebowania na surowce na rynkach światowych, a tym samym na wysokość realizowanych przez Grupę obrotów eksportowych.

Według ocen Międzynarodowego Funduszu Walutowego dynamika globalnego rozwoju gospodarczego w 2017 roku jest wyższa niż w ub.r. (prognoza wzrostu PKB o 3,5% w b.r. wobec 3,2% w 2016 roku). Stosunkowo szybko rozwijają się nadal największe gospodarki Azji (Indie, Chiny i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB w 2017 roku powinny osiągnąć: 7,2%, 6,7%, 5,1%). Wśród dużych gospodarek najgorsza koniunktura jest obserwowana w Rosji i Brazylii; jakkolwiek recesja notowana w tych krajach w latach 2015-2016 już ustąpiła (spodziewane wzrosty PKB odpowiednio o 1,4% i 0,3%).

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) zakłada, że po umiarkowanym wzroście światowej produkcji chemikaliów w 2016 roku (o 2,2%) kolejne lata wykażą pewne przyśpieszenie tej wytwórczości: o 2,9% w roku 2017 i o 3,3% w roku 2018. W przypadku USA wzrost ten ma wynieść 3,3% w roku 2017 oraz 4,3% w roku 2018. Z kolei w Unii Europejskiej, Europejska Rada Przemysłu Chemicznego (CEFIC) przewiduje, że po okresie wyraźnej stagnacji w 2016 roku unijna produkcja chemiczna wzrośnie o 1,5% w roku 2017.



W przypadku europejskiego sektora budowlanego na najbliższe 2-3 lata przewiduje się dalszą poprawę koniunktury. Wg organizacji Euroconstruct średnioroczna dynamika produkcji budowlanej w Europie Zachodniej i Centralnej w całym 2017 roku powinna znacznie wzrosnąć do 2,9% (z 2,5% w 2016 roku), natomiast w kolejnych dwóch latach może nieco zwolnić do 2-2,5%.

#### POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH

Czynniki	Opis
Koniunktura na rynku surowców	<p>W związku z tym, że koszty surowców stanowią znaczący udział w ogólnych kosztach Grupy, sytuacja na rynku niektórych surowców (dostępność i cena) ma znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy CIECH. Cena i dostępność podstawowych surowców zależy w dużej mierze od sytuacji ekonomicznej i politycznej na świecie.</p> <p><b>Węgiel kamienny</b> - sytuacja na rynku zależy od wielu czynników makroekonomicznych. Największym producentem węgla kamiennego w Unii Europejskiej jest Polska, ale UE importuje blisko dwa razy więcej węgla niż wydobywa (głównie z Rosji, Kolumbii, USA i Australii). Większość importowanego do UE węgla stanowi węgiel energetyczny, czyli taki, który Grupa CIECH wykorzystuje do produkcji ciepła w zakładach sodowych w Polsce. Mimo faktu, że dostawcami Grupy są z reguły polskie kopalnie, cena węgla kamiennego w Polsce jest uzależniona od europejskiej i globalnej sytuacji popytowo-podażowej.</p> <p><b>Koks</b> - ceny koksu zależą przede wszystkim od cen węgla koksującego, z którego powstaje. Największym producentem koksu na świecie są Chiny, które są jednocześnie jednym z największych jego konsumentów. W Europie koks produkuje się głównie w Polsce i w Czechach.</p> <p><b>Surowce ropopochodne</b> - wykorzystywane w segmencie organicznym, podążają za notowaniami ropy. Ceny ropy naftowej zależą głównie od czynników makroekonomicznych i politycznych, które przekładają się na sytuację popytowo-podażową na świecie.</p>
Relacje kursowe złotych (PLN) oraz leja rumuńskiego (RON) do euro (EUR) oraz dolara (USD)	<p>Główne źródła ekspozycji Grupy CIECH na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański, w których realizowana jest sprzedaż eksportowa. Osłabienie/wzmocnienie się PLN i RON (w których ponoszone są znaczące koszty) w stosunku do EUR i USD (w których odbywa się istotna część sprzedaży) wpływa pozytywnie/negatywnie na wyniki finansowe Grupy CIECH.</p> <p>Grupa stosuje naturalny hedging, a także finansowe instrumenty zabezpieczające. Ekspozycja netto Grupy to: -289,4 mln EUR i -1,1 mln USD w pierwszym półroczu 2017 roku.</p>
Wielkość mocy produkcyjnych produktów chemicznych na rynkach, na których działa Grupa CIECH	<p>W branżach masowych produktów chemicznych, w których operuje Grupa CIECH, istotną barierą wejścia są nakłady inwestycyjne oraz w przypadku segmentu sodowego bliski dostęp do zasobów naturalnych. Z tego też względu w zakresie najważniejszego segmentu Grupy CIECH, segmentu sodowego, inwestycje typu <i>green field</i> są realizowane rzadko i generalnie poza Europą.</p> <p>Na działalność Grupy CIECH wpływ może mieć znacząca rozbudowa mocy produkcyjnych sody kalcynowanej i oczyszczonej w Turcji, która wpłynie na dotychczasową sytuację popytowo-podażową w Europie i na świecie w krótkim terminie zwiększając podaż sody na rynku i obniżając ceny w Europie i sąsiednich regionach, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.</p>
Wymogi związane z ochroną środowiska	<p><b>Wdrożenie systemu REACH</b></p> <p>Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie.</p> <p><b>System handlu emisjami</b></p> <p>Spółki produkcyjne z Grupy CIECH objęte są systemem handlu emisjami. Z wewnętrznych analiz wykonanych przez spółki Grupy CIECH wynika, że ilość bezpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w III okresie rozliczeniowym (lata 2013-2020) nie będzie wystarczająca na pokrycie rzeczywistego zapotrzebowania na tego typu jednostki rozliczeniowe. Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji dwutlenku węgla spółki Grupy CIECH będą ponosić wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na przeniesienie na nie przez wytwórców kosztów zakupu uprawnień do emisji.</p>

#### 5.9. AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI/GŁOSÓW NA WZ

Akcje CIECH S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 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. Liczba akcji oraz ich wartość nominalna nie zmieniła się od ostatniego prezentowanego okresu sprawozdawczego.



## AKCJONARIUSZE

Od dnia przedstawienia poprzedniego sprawozdania (tj. od dnia publikacji Rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy CIECH za I kwartał 2017 roku, przekazanego do publicznej wiadomości 16 maja 2017 roku) CIECH S.A. nie otrzymała informacji o zmianie zaangażowania w ogólnej liczbie akcji. W związku z tym, zgodnie z wiedzą CIECH S.A., na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane podmioty:

### Struktura akcjonariatu CIECH S.A. na dzień zatwierdzenia raportu (wg najlepszej wiedzy Spółki)

Akcjonariusz	Rodzaj akcji	Liczba Akcji	Liczba Głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)
KI Chemistry 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 z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439), przy czym na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 22 czerwca 2017 roku, Rb 13/2017 Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „NN”) posiadało 4,74% w ogólnej liczby głosów w Spółce. Do dnia publikacji niniejszego Raportu Spółka nie otrzymała od akcjonariusza NN informacji o zmniejszeniu stanu posiadania poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

## 5.10. ZMIANY W STANIE AKCJI CIECH S.A. POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Pan Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH S.A. posiadał na 30 czerwca 2017 roku 65 195 akcji CIECH S.A. Pozostali Członkowie Zarządu CIECH S.A. oraz Członkowie Rady Nadzorczej CIECH S.A. nie posiadali akcji spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące CIECH S.A. na 30 czerwca 2017 roku nie posiadały akcji i udziałów w pozostałych spółkach Grupy CIECH i stan ten nie uległ zmianie w okresie od publikacji Rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy CIECH za I kwartał 2017 roku, tj. od 16 maja 2017 roku.

## 5.11. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

### 5.11.1. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH

łącna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na 30 czerwca 2017 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.

### 5.11.2. ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH

łącna wartość istotnych spornych wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na 30 czerwca 2017 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.





#### 5.12. UDZIELONE PRZEZ CIECH S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONE GWARANCJE

Informacja o udzielonych gwarancjach lub poręczeniach została zawarta w punkcie 2.13 niniejszego raportu.

##### **Listy patronackie**

Na dzień 30 czerwca 2017 roku, CIECH S.A. była stroną zobowiązaną Listu patronackiego (Patronatserklärung) w odniesieniu do CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG z siedzibą w Staßfurt (CSD), którego beneficjentem jest RWE Gasspeicher GmbH („RWE”), dotyczący zobowiązań CSD 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 CSD otrzymała do dnia 30 czerwca 2017 roku płatności od RWE w wysokości 34,8 mln EUR. W liście patronackim CIECH S.A. zobowiązał się m.in. zapewnić, że CSD będzie wyposażona w niezbędne środki finansowe, aby być w stanie wykonywać wobec RWE wszelkie zobowiązania wynikające z w/w umowy.

#### 5.13. INFORMACJA O TRANSAKcjACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO CIECH S.A. Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi została zawarta w punkcie 2.11 niniejszego raportu.



## METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAZNIKÓW

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

<b>EBITDA (%)</b>	(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>EBITDA znormalizowana (%)</b>	EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie 2.5 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>EBITDA zannualizowana (%)</b>	EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony na datę bilansową
<b>rentowność brutto ze sprzedaży</b>	zysk brutto ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>rentowność sprzedaży</b>	zysk ze sprzedaży za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>rentowność EBIT</b>	zysk z działalności operacyjnej za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres;
<b>rentowność EBITDA</b>	(zysk operacyjny + amortyzacja za dany okres) / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>rentowność EBIT znormalizowany</b>	zysk z działalności operacyjnej za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie 2.5 / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>rentowność EBITDA znormalizowana</b>	EBITDA za dany okres bez zdarzeń jednorazowych, z których ważniejsze zostały opisane w punkcie 2.5 / przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>rentowność sprzedaży netto (ROS)</b>	zysk netto za dany okres / przychody ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów za dany okres
<b>wskaźnik rentowności aktywów (ROA)</b>	zysk netto za dany okres/ stan aktywów na koniec danego okresu
<b>wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)</b>	zysk netto za dany okres/ stan kapitałów własnych na koniec danego okresu
<b>wskaźnik stopy zadłużenia</b>	stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki
<b>wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>	relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności
<b>wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>	stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych
<b>wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi</b>	stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności
<b>zobowiązania finansowe netto</b>	zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, obligacji, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + zobowiązania z tytułu ujemnej wyceny netto instrumentów pochodnych liczonej oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego + zobowiązania z tytułu faktoringu) pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
<b>zobowiązania finansowe brutto</b>	zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów, obligacji, pożyczek (plus kredyt w rachunku bieżącym) oraz innych instrumentów dłużnych (leasing finansowy + zobowiązania z tytułu ujemnej wyceny netto instrumentów pochodnych liczonej oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego + zobowiązania z tytułu faktoringu)



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejszy Rozszerzony skonsolidowany raport Grupy CIECH za pierwsze półrocze 2017 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 24 sierpnia 2017 roku.

Warszawa, 24 sierpnia 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