

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupy CIECH za 2017 rok





Grupa CIECH – WYBRANE DANE FINANSOWE

| WYBRANE DANE FINANSOWE | w tys. zł | | w tys. EUR | |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | 12 miesięcy zakończonych 31.12.2017 | 12 miesięcy zakończonych 31.12.2016 | 12 miesięcy zakończonych 31.12.2017 | 12 miesięcy zakończonych 31.12.2016 |
| Przychody netto ze sprzedaży | 3 579 393 | 3 455 335 | 843 262 | 789 665 |
| Zysk/(strata) na działalności operacyjnej | 588 808 | 660 320 | 138 716 | 150 906 |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | 515 745 | 624 950 | 121 503 | 142 823 |
| Zysk/(strata) netto za rok obrotowy | 393 975 | 594 136 | 92 815 | 135 780 |
| Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej | 393 413 | 593 513 | 92 683 | 135 638 |
| Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących | 562 | 623 | 132 | 142 |
| Inne całkowite dochody netto | 27 178 | (21 958) | 6 403 | (5 018) |
| Całkowite dochody ogółem | 421 153 | 572 178 | 99 218 | 130 762 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 628 832 | 836 871 | 148 145 | 191 254 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | (389 137) | (445 582) | (91 676) | (101 831) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | (165 773) | (177 545) | (39 054) | (40 575) |
| Przepływy pieniężne netto razem | 73 922 | 213 744 | 17 415 | 48 848 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | 7,47 | 11,26 | 1,76 | 2,57 |
| | stan na dzień 31.12.2017 | stan na dzień 31.12.2016 | stan na dzień 31.12.2017 | stan na dzień 31.12.2016 |
| Aktywa razem | 4 643 511 | 4 501 892 | 1 113 311 | 1 017 607 |
| Zobowiązania długoterminowe | 1 369 282 | 1 695 514 | 328 294 | 383 254 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 1 089 584 | 1 042 886 | 261 235 | 235 734 |
| Kapitał własny razem | 2 184 645 | 1 763 492 | 523 782 | 398 619 |
| Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej | 2 187 596 | 1 766 827 | 524 490 | 399 373 |
| Udziały niekontrolujące | (2 951) | (3 335) | (708) | (754) |
| Kapitał akcyjny | 287 614 | 287 614 | 68 957 | 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 31.12.2017 | na dzień 31.12.2016 | okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2017 | okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2016 |
|---------------------|---------------------|---|---|
| 1 EUR = 4,1709 PLN | 1 EUR = 4,4240 PLN | 1 EUR = 4,2447 PLN | 1 EUR = 4,3757 PLN |



SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH | 5 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH | 6 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH..... | 7 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH..... | 8 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH..... | 9 |
| 1. INFORMACJE OGÓLNE | 10 |
| 1.1. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI | 10 |
| 1.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI | 10 |
| 1.2.1. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU | 10 |
| 1.2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA | 11 |
| 1.3. WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA..... | 11 |
| 1.4. ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI | 12 |
| 1.5. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I ZAKRES UJAWNIENÍ | 13 |
| 2. SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW..... | 20 |
| 3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 26 |
| 3.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY | 26 |
| 3.2. KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY | 26 |
| 3.3. UKŁAD RODZAJOWY KOSZTÓW | 27 |
| 3.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE | 27 |
| 3.5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE | 30 |
| 3.6. SKŁADNIKI INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 31 |
| 4. PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO | 32 |
| 4.1. PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO..... | 32 |
| 4.2. EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA..... | 32 |
| 4.3. ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY..... | 33 |
| 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE POZYCJE AKTYWÓW W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ | 36 |
| 5.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE..... | 36 |
| 5.2. PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW | 39 |
| 5.3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE..... | 40 |
| 5.4. BADANIE UTRATY WARTOŚCI W ODNIESIENIU DO WARTOŚCI FIRMY | 44 |
| 5.5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE..... | 45 |
| 5.6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE | 46 |
| 5.7. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE | 46 |
| 5.8. UDZIAŁY WE WSPÓLNYM PRZEDSIĘWZIĘCIU / INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH | 46 |
| 5.9. ZAPASY | 47 |
| 5.10. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE | 48 |
| 5.11. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE | 50 |
| 5.12. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY | 50 |



| | |
|--|----|
| 5.13. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE I ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z AKTYWAMI TRWAŁYMI PRZEZNACZONYMI DO SPRZEDAŻY | 51 |
| 6. KAPITAŁY | 52 |
| 6.1. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM | 52 |
| 6.2. SKONSOLIDOWANE KAPITAŁY | 52 |
| 6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY | 54 |
| 6.4. POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ I NABYCIE UDZIAŁÓW NIEKONTROLUJĄCYCH | 55 |
| 6.5. ISTOTNE JEDNOSTKI ZALEŻNE, W KTÓRYCH WYSTĘPUJĄ UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE | 56 |
| 6.6. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ | 56 |
| 7. ZOBOWIĄZANIA, REZERWY, ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE | 57 |
| 7.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH | 57 |
| 7.2. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 58 |
| 7.3. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE HANDLOWE I POZOSTAŁE | 58 |
| 7.4. LEASING FINANSOWY | 59 |
| 7.5. LEASING OPERACYJNY | 60 |
| 7.6. REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE | 60 |
| 7.7. POZOSTAŁE REZERWY | 61 |
| 8. INSTRUMENTY FINANSOWE, ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I UTRATA WARTOŚCI | 64 |
| 8.1. INSTRUMENTY FINANSOWE | 64 |
| 8.2. INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ | 67 |
| 8.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM | 71 |
| 8.4. USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ | 76 |
| 9. POZOSTAŁE NOTY | 80 |
| 9.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 80 |
| 9.2. INFORMACJA O ZMIANACH ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH ORAZ INNE ZAGADNIENIA | 81 |
| 9.3. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI | 83 |
| 9.3.1. ŁĄCZNE KWOTY TRANSAKcjI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI | 83 |
| 9.3.2. INFORMACJE O TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKI LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE | 84 |
| 9.3.3. OPIS ISTOTNYCH NIERUTYNOWYCH TRANSAKcjI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI | 84 |
| 9.3.4. TRANSAKcjE Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO | 84 |
| 9.4. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH | 85 |
| 9.5. SKŁAD GRUPY | 86 |
| 9.6. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM | 88 |
| OŚWIADCZENIE ZARZĄDU | 89 |



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH

| | <i>nota</i> | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA | | | |
| Przychody netto ze sprzedaży | 3.1 | 3 579 393 | 3 455 335 |
| Koszt własny sprzedaży | 3.2 | (2 662 729) | (2 415 670) |
| Zysk/(strata) brutto na sprzedaży | | 916 664 | 1 039 665 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3.4 | 116 560 | 86 610 |
| Koszty sprzedaży | | (263 481) | (231 462) |
| Koszty ogólnego zarządu | | (141 402) | (157 990) |
| Pozostałe koszty operacyjne | 3.4 | (39 533) | (76 503) |
| Zysk/(strata) na działalności operacyjnej | | 588 808 | 660 320 |
| Przychody finansowe | 3.5 | 13 499 | 23 551 |
| Koszty finansowe | 3.5 | (86 787) | (59 595) |
| Przychody / (koszty) finansowe netto | | (73 288) | (36 044) |
| Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 5.8 | 225 | 674 |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | | 515 745 | 624 950 |
| Podatek dochodowy | 4.1 | (121 770) | (30 814) |
| Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej | | 393 975 | 594 136 |
| DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA | | | |
| Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej | 5.13 | - | - |
| Zysk/(strata) netto za rok obrotowy | | 393 975 | 594 136 |
| w tym: | | | |
| Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej | | 393 413 | 593 513 |
| Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących | 6.5 | 562 | 623 |
| Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych): | | | |
| Podstawowy | 6.6 | 7,47 | 11,26 |
| Rozwodniony | 6.6 | 7,47 | 11,26 |

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH

| | <i>nota</i> | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej | | 393 975 | 594 136 |
| Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej | | - | - |
| Zysk/(strata) netto za rok obrotowy | | 393 975 | 594 136 |
| Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat | <i>3.6</i> | 45 106 | (33 604) |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | | (24 121) | 4 714 |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych | | 69 226 | (38 242) |
| Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów | | 1 | (76) |
| Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat | <i>3.6</i> | (834) | 685 |
| Wycena rezerw aktuarialnych | <i>7.6</i> | (834) | 685 |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów | | (17 094) | 10 961 |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat | <i>4.1</i> | (17 250) | 11 091 |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat | <i>4.1</i> | 156 | (130) |
| Inne całkowite dochody netto | | 27 178 | (21 958) |
| CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM | | 421 153 | 572 178 |
| Całkowite dochody, w tym przypadające: | | 421 153 | 572 178 |
| Właścicielom jednostki dominującej | | 420 769 | 571 446 |
| Udziałom niekontrolującym | | 384 | 732 |

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH

| | nota | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------|------------------|------------------|
| AKTYWA | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 5.1 | 2 712 252 | 2 623 660 |
| Prawo wieczystego użytkowania | 5.2 | 30 069 | 30 219 |
| Wartości niematerialne, w tym: | 5.3 | 169 758 | 129 389 |
| - wartość firmy | 5.4 | 61 373 | 64 180 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 5.5 | 44 268 | 31 384 |
| Należności długoterminowe | 5.6 | 81 678 | 99 252 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności | 5.8 | 5 095 | 5 610 |
| Długoterminowe aktywa finansowe | 5.7 | 54 432 | 90 135 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 4.3 | 107 411 | 199 866 |
| Aktywa trwałe razem | | 3 204 963 | 3 209 515 |
| Zapasy | 5.9 | 364 517 | 299 265 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | 5.11 | 57 979 | 59 971 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | | 13 244 | 13 542 |
| Należności handlowe i pozostałe | 5.10 | 509 824 | 502 000 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5.12 | 489 754 | 414 369 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 5.13 | 3 230 | 3 230 |
| Aktywa obrotowe razem | | 1 438 548 | 1 292 377 |
| Aktywa razem | | 4 643 511 | 4 501 892 |
| PASYWA | | | |
| Kapitał akcyjny | 6.2 | 287 614 | 287 614 |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | | 470 846 | 470 846 |
| Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń | 8.2 | 10 021 | (45 306) |
| Kapitał z wyceny aktuarialnej | | 311 | 989 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 6.2 | 78 521 | 78 521 |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | | (73 630) | (46 336) |
| Zyski zatrzymane | | 1 413 913 | 1 020 499 |
| Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej | | 2 187 596 | 1 766 827 |
| Udziały niekontrolujące | 6.4 | (2 951) | (3 335) |
| Kapitał własny razem | | 2 184 645 | 1 763 492 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | 7.1 | 1 130 482 | 1 345 973 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 7.4 | 20 145 | 18 979 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 7.2 | 103 567 | 197 738 |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze | 7.6 | 10 789 | 10 752 |
| Pozostałe rezerwy | 7.7 | 71 812 | 84 284 |
| Rezerwa na podatek odroczonego | 4.3 | 32 487 | 37 788 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | | 1 369 282 | 1 695 514 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | 7.1 | 199 437 | 160 845 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 7.4 | 4 743 | 4 714 |
| Zobowiązania handlowe i pozostałe | 7.3 | 758 581 | 743 479 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | | 47 959 | 43 868 |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze | 7.6 | 968 | 1 194 |
| Pozostałe rezerwy | 7.7 | 77 896 | 88 786 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | | 1 089 584 | 1 042 886 |
| Zobowiązania razem | | 2 458 866 | 2 738 400 |
| Pasywa razem | | 4 643 511 | 4 501 892 |

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH

| | nota | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|---|------|------------------|------------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | | |
| Zysk / (strata) netto za okres | | 393 975 | 594 136 |
| Korekty | | | |
| Amortyzacja | | 244 388 | 223 474 |
| Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących | | 1 166 | 1 540 |
| (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych | | 16 687 | (3 130) |
| Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych | | (12 884) | (14 347) |
| (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej | | (47) | 2 255 |
| (Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | | (813) | (2 615) |
| Dywidendy i odsetki | | 32 429 | 27 703 |
| Podatek dochodowy naliczony | | 121 770 | 30 814 |
| (Zyski) / straty z rozliczenia umów o usługę budowlaną (kawerny) | | (6 902) | (3 741) |
| (Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności | | (225) | (674) |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej | | 2 614 | 2 023 |
| Wycena instrumentów finansowych | | 2 248 | (2 087) |
| Nieefektywna część rachunkowości zabezpieczeń | | (1 287) | (1 862) |
| Pozostałe korekty | | (6 460) | (1 485) |
| Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw | | 786 659 | 852 004 |
| Zmiana stanu należności | 9.1 | (45 989) | (38 369) |
| Zmiana stanu zapasów | 9.1 | (68 065) | (3 873) |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych | 9.1 | 66 159 | 134 471 |
| Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych | 9.1 | (18 007) | 4 965 |
| Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej | | 720 757 | 949 198 |
| Odsetki zapłacone | | (49 954) | (55 119) |
| Przepływy z umów o usługę budowlaną (kawerny) | | 18 868 | (2 739) |
| Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony | | (48 643) | (53 970) |
| Wydatki na prace badawcze | | (12 196) | (499) |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | | 628 832 | 836 871 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | | |
| Zbycie spółki zależnej | | 454 | 2 930 |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | 8 070 | 2 353 |
| Zbycie nieruchomości inwestycyjnych | | - | 17 202 |
| Dywidendy otrzymane | | 1 163 | 1 105 |
| Odsetki otrzymane | | 3 940 | 6 015 |
| Otrzymane dotacje | | 1 091 | 15 231 |
| Wpływy ze spłaty pożyczek | | 7 072 | - |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | (401 211) | (480 370) |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | | - | (28) |
| Wydatki na rozwój | | (9 709) | (9 920) |
| Inne wydatki inwestycyjne | | (7) | (100) |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | (389 137) | (445 582) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | | |
| Pozostałe wpływy finansowe | | 1 352 | - |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | | - | (150 195) |
| Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek | | (438) | (21 498) |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | | (160 000) | - |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | | (6 687) | (5 852) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | | (165 773) | (177 545) |
| Przepływy pieniężne netto razem | | 73 922 | 213 744 |
| Środki pieniężne na początek okresu | | 414 369 | 202 935 |
| Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych | | 1 463 | (2 310) |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 5.12 | 489 754 | 414 369 |

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH

| | Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej | | | | | | | | | |
|--|---|--|--|------------------------------|-------------------------------|--|------------------|--|-------------------------|----------------------|
| | 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 | Zyski zatrzymane | Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej | Udziały niekontrolujące | Kapitał własny razem |
| <i>nota</i> | 6.2 | | 8.2 | | 6.2 | | | | | |
| 01.01.2017 | 287 614 | 470 846 | (45 306) | 78 521 | 989 | (46 336) | 1 020 499 | 1 766 827 | (3 335) | 1 763 492 |
| Całkowite dochody ogółem za okres | - | - | 55 327 | - | (678) | (27 294) | 393 414 | 420 769 | 384 | 421 153 |
| Zysk / (strata) netto za okres | - | - | - | - | - | - | 393 413 | 393 413 | 562 | 393 975 |
| Inne całkowite dochody | - | - | 55 327 | - | (678) | (27 294) | 1 | 27 356 | (178) | 27 178 |
| 31.12.2017 | 287 614 | 470 846 | 10 021 | 78 521 | 311 | (73 630) | 1 413 913 | 2 187 596 | (2 951) | 2 184 645 |
| 01.01.2016 | 287 614 | 470 846 | (16 004) | 78 521 | 434 | (53 092) | 577 257 | 1 345 576 | (4 072) | 1 341 504 |
| Transakcje z właścicielami | - | - | - | - | - | - | (150 195) | (150 195) | 5 | (150 190) |
| Wypłata dywidendy | - | - | - | - | - | - | (150 195) | (150 195) | - | (150 195) |
| Zmiana składu Grupy | - | - | - | - | - | - | - | - | 5 | 5 |
| Całkowite dochody ogółem za okres | - | - | (29 302) | - | 555 | 6 756 | 593 437 | 571 446 | 732 | 572 178 |
| Zysk / (strata) netto za okres | - | - | - | - | - | - | 593 513 | 593 513 | 623 | 594 136 |
| Inne całkowite dochody | - | - | (29 302) | - | 555 | 6 756 | (76) | (22 067) | 109 | (21 958) |
| 31.12.2016 | 287 614 | 470 846 | (45 306) | 78 521 | 989 | (46 336) | 1 020 499 | 1 766 827 | (3 335) | 1 763 492 |

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy CIECH należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



1

INFORMACJE OGÓLNE

1.1. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

| | |
|---|--|
| Jednostka dominująca | CIECH Spółka Akcyjna |
| 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 | www.ciechgroup.com |
| 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) |

Grupa CIECH to międzynarodowa grupa o ugruntowanej pozycji lidera w branży chemicznej w Europie Środkowej i Wschodniej. Wytwarza produkty, z których powstają artykuły niezbędne w codziennym życiu ludzi na całym świecie - nowoczesne wyroby o najwyższej, światowej jakości. Korzystając ze wsparcia wiarygodnego inwestora strategicznego - Kulczyk Investments - realizuje strategię globalnego rozwoju.

Jednostką dominującą Grupy jest CIECH S.A. To spółka holdingowa zarządzająca należącymi do Grupy krajowymi i zagranicznymi spółkami produkcyjnymi, handlowymi i usługowymi. CIECH S.A. świadczy także usługi wsparcia dla kluczowych spółek zależnych. Do głównych produktów Grupy CIECH należy zaliczyć: sodę kalcynowaną i oczyszczoną, sól warzoną, żywice epoksydowe i poliestrowe, produkty agrochemiczne, pianki poliuretanowe, lampiony i słoje, krzemiany sodu i potasu.

Najważniejszym rynkiem zbytu dla produktów Grupy CIECH jest Unia Europejska, w tym głównie Polska i Niemcy oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Produkty Grupy CIECH trafiają również na rynki zamorskie, znajdując swoich odbiorców głównie w Indiach, Afryce Północnej i na Bliskim Wschodzie.

Szczegółowy opis podmiotów wchodzących w skład Grupy CIECH został przedstawiony w nocie 9.5 niniejszego sprawozdania.

1.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1.2.1. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wraz z danymi porównywalnymi, zostało zatwierdzone przez Zarząd CIECH S.A. 26 marca 2018 roku.

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

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, prezentowane skonsolidowane 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 Grupy CIECH oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd



CIECH S.A. oświadcza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2017 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiadająca wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144 rejestru. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

1.2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych oraz aktywów i zobowiązań finansowych (instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły sprawozdania jednostkowe podmiotu dominującego i jednostek/grup zależnych Grupy CIECH, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z obowiązującym w danym kraju prawem bilansowym. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane sprawozdań jednostkowych/sprawozdań grup niższego szczebla doprowadzono do zasad rachunkowości według MSSF.

Jednostka dominująca CIECH S.A. od roku 2007 sporządza raporty jednostkowe zgodnie z zasadami MSSF.

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały wymienione w nocie 1.4. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

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

Wszystkie podmioty z Grupy CIECH mają rok obrotowy zgodny z rokiem kalendarzowym, za wyjątkiem Cerium Sp. z o.o., której rok obrotowy kończy się z dniem 30 września.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat Grupy CIECH sporządzane jest w wersji kalkulacyjnej. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy CIECH sporządzane jest metodą pośrednią.

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

1.3. 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”):

| | 31.12.2017 ¹ | 31.12.2016 ² |
|--|--|--|
| EUR | 4,1709 | 4,4240 |
| RON | 0,8953 | 0,9749 |
| Średni kurs NBP za okres sprawozdawczy | 12 miesięcy zakończone 31.12.2017 ³ | 12 miesięcy zakończone 31.12.2016 ⁴ |
| EUR | 4,2447 | 4,3757 |
| RON | 0,9282 | 0,9739 |

¹ Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 grudnia 2017 roku.

² Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 grudnia 2016 roku.

³ Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku.

⁴ Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku.



1.4. ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

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

| Nota | Tytuł | Zasady rachunkowości | Dokonane osądy i oszacowania |
|---------|---|----------------------|------------------------------|
| 3.1 | Przychody ze sprzedaży | x | |
| 3.2 | Koszt własny sprzedaży | x | |
| 3.4;3.5 | Pozostałe przychody i koszty | x | x |
| 4.1 | Podatek dochodowy | x | |
| 4.3 | Aktywa i rezerwa z podatku odroczonego | x | x |
| 5.1 | Rzeczowe aktywa trwałe | x | x |
| 5.2 | Prawo wieczystego użytkowania gruntów | x | |
| 5.3 | Wartości niematerialne | x | x |
| 5.5 | Nieruchomości inwestycyjne | x | x |
| 5.6 | Należności długoterminowe | x | |
| 5.7 | Długoterminowe aktywa finansowe | x | |
| 5.8 | Udziały we wspólnym przedsięwzięciu/ Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | x | |
| 5.9 | Zapasy | x | x |
| 5.10 | Należności krótkoterminowe | x | x |
| 5.11 | Krótkoterminowe aktywa finansowe | x | |
| 5.12 | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | x | |
| 5.13 | Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe i zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | x | |
| 6.2 | Kapitały | x | |
| 6.4 | Połączenia przedsięwzięć i nabycie udziałów niekontrolujących | x | |
| 6.6 | Zysk przypadający na jedną akcję | x | |
| 7.1 | Informacja dotycząca zobowiązań finansowych | x | |
| 7.2 | Pozostałe zobowiązania długoterminowe | x | |
| 7.3 | Zobowiązania krótkoterminowe handlowe i pozostałe | x | x |
| 7.4 | Leasing finansowy | x | |
| 7.5 | Leasing operacyjny | x | |
| 7.6 | Rezerwy na świadczenia pracownicze | x | x |
| 7.7 | Pozostałe rezerwy | x | x |
| 8.1 | Instrumenty finansowe | x | x |
| 8.2 | Rachunkowość zabezpieczeń | x | |
| 9.2 | Aktywa i zobowiązania warunkowe | x | x |
| 9.5 | Skład Grupy | x | |



1.5. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD POLITYKI RACHUNKOWOŚCI I ZAKRES UJAWNIEŃ

Zmiany w MSSF, jakie weszły w życie od dnia 1 stycznia 2017 roku nie miały istotnego wpływu na prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH.

| Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje: | |
|--|--|
| Nowe i zmienione standardy i interpretacje, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2017 roku | Wpływ na sprawozdanie finansowe |
| Zmiany do MSR 7: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji | Szacowany brak wpływu na sprawozdanie – uzgodnienie długu netto jest prezentowane w sprawozdaniu |
| Zmiany do MSR 12 dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| Roczne zmiany MSSF 2014-2016 | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| Nowe i zmienione standardy i interpretacje, zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę | Wpływ na sprawozdanie finansowe |
| Zmiany do MSSF 9: Prawo do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| Objaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| Zmiany do MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| Zmiany do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| Zmiany do MSR 40: Rekwalifikacja nieruchomości inwestycyjnych | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| KIMSF 22: Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| MSR 19 „Świadczenia pracownicze” | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| KIMSF 22: Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| KIMSF 23: Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| Roczne zmiany do MSSF 2015-2017 | Szacowany brak istotnego wpływu na sprawozdanie |
| MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” | Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie został zatwierdzony. |
| Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem, a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami | Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską. |

1.5.1 MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardu. MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości aktywów finansowych oparty na koncepcji „straty oczekiwanej”, zmiany w zakresie zasad klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (w szczególności aktywów finansowych), jak również nowe podejście do rachunkowości zabezpieczeń.

Na potrzeby pierwszego zastosowania MSSF 9 Grupa CIECH nie przekształca danych dotyczących wcześniejszych okresów sprawozdawczych. Tym samym, wszelkie różnice między wcześniejszą wartością bilansową aktywów finansowych i zobowiązań finansowych a ich wartością bilansową na początku rocznego okresu sprawozdawczego, w którym przypada dzień pierwszego zastosowania MSSF 9, Grupa ujmie w saldzie początkowym zysków zatrzymanych w rocznym okresie sprawozdawczym, w którym przypada dzień pierwszego zastosowania MSSF 9.

1.5.1.1 Podsumowanie kluczowych założeń MSSF 9

a) Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych

Aktywa finansowe

Zgodnie z MSSF 9, aktywa finansowe w momencie ich początkowego ujęcia kwalifikuje się do następujących kategorii wyceny:

1. aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
2. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
3. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.



Klasyfikacja aktywa finansowego do jednej z powyższych kategorii wyceny odbywa się w momencie jego początkowego ujęcia w bilansie na podstawie:

1. modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi, który określany jest na poziomie odzwierciedlającym sposób, w jaki zarządza się łącznie grupami aktywów finansowych, aby zrealizować określony cel biznesowy, oraz
2. charakterystyki kontraktowych przepływów pieniężnych składnika aktywów finansowych, mającej na celu weryfikację, czy warunki umowy powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty (tzw. kryterium SPPI – ang. *solely payments of principal and interest*).

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie to aktywa finansowe spełniające oba poniższe warunki, o ile Grupa nie wyznaczyła ich do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy:

1. składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego cel zakłada utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych, oraz
2. warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które stanowią jedynie spłatę kwoty głównej i odsetek od pozostałej do spłaty kwoty głównej.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody to aktywa finansowe spełniające oba poniższe warunki, o ile Grupa nie wyznaczyła ich do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy:

1. składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego cel zakłada zarówno utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych (sprzedaż jest integralną częścią modelu biznesowego) oraz
2. warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które stanowią jedynie spłatę kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy to aktywa, które:

1. nie spełniają kryteriów zaklasyfikowania do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (model biznesowy zarządzania tymi aktywami oparty jest głównie o sprzedaż aktywów finansowych bądź zmiany wartości godziwej lub też warunki umowne powodują powstawanie przepływów pieniężnych, które nie stanowią jedynie spłaty kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty – w szczególności instrumenty pochodne i instrumenty kapitałowe),
2. zostały wyznaczone do tej kategorii decyzją Grupy w momencie początkowego ujęcia, przy czym wyznaczenie składnika aktywów finansowych do kategorii wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy decyzją Grupy w momencie początkowego ujęcia jest nieodwołalne oraz możliwe jedynie w przypadku, gdy w ten sposób Grupa eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność wyceny lub ujęcia („niedopasowanie księgowo”), jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych z nimi zysków lub strat według różnych zasad.

W momencie początkowego ujęcia instrumentów kapitałowych nieprzeznaczonych do obrotu (lub na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9), Grupa może podjąć nieodwołalną decyzję o wyznaczeniu pojedynczych inwestycji w instrumenty kapitałowe do wyceny w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

W momencie początkowego ujęcia należy przeprowadzić analizę, czy dany instrument zawiera w sobie wbudowany instrument pochodny. Instrument pochodny wbudowany w kontrakt hybrydowy, którego umowę zasadniczą stanowi składnik aktywów finansowych objęty zakresem MSSF 9, nie jest wydzielany, a cały kontrakt hybrydowy jest ujmowany zgodnie z wymogami MSSF 9 dotyczącymi klasyfikacji aktywów finansowych. Natomiast, instrument pochodny wbudowany w kontrakt hybrydowy, którego umowa zasadnicza nie jest składnikiem aktywów finansowych objętych zakresem MSSF 9, podlega ocenie pod kątem konieczności jego wydzielania.

Aktywa finansowe podlegają przeklasyfikowaniu wtedy i tylko wtedy, gdy Grupa zmienia model biznesowy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi. W takim przypadku przeklasyfikowaniu podlegają te aktywa, na który zmiana modelu biznesowego miała wpływ.

Zobowiązania finansowe

MSSF 9 nie wprowadza istotnych zmian w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, w stosunku do zasad wprowadzonych przez MSR 39 – zobowiązania finansowe w dniu ich nabycia lub powstania zalicza się do następujących kategorii:

1. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
2. pozostałe zobowiązania finansowe (wyceniane w zamortyzowanym koszcie).

Ponadto, zgodnie z MSSF 9 zobowiązania finansowe nie podlegają przeklasyfikowaniu.

b) Utrata wartości

Grupa zakłada, że wprowadzenie nowego modelu utraty wartości opartego na koncepcji oczekiwanych strat kredytowych (*ECL – expected credit losses*) będzie miało wpływ na całkowitą wysokość odpisów.

Standard MSSF 9 w odróżnieniu od MSR 39, nie wymaga zidentyfikowania przesłanek utraty wartości w celu oszacowania strat. W zamian za to, jednostki są zobowiązane do oszacowania wysokości strat kredytowych od momentu rozpoznania danego aktywa, do momentu usunięcia go z bilansu.

Na moment nabycia lub udzielenia składnika aktywów finansowych Grupa jest zobowiązana do utrzymywania odpisu w wysokości 12-miesięcznego ECL. W przypadku znacznego zwiększenia ryzyka kredytowego w porównaniu do momentu



rozpoznania aktywa w bilansie, występuje konieczność liczenia strat w horyzoncie dożywotnym (tzw. koszyk 2). Takie podejście powoduje, że oczekiwane straty kredytowe zostaną wcześniej rozpoznane, co przełoży się ostatecznie na zwiększenie wysokości odpisów i tym samym docelowo wpłynie na wynik finansowy.

Wyjątkiem od powyższej zasady są należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywa z tytułu umów wynikających z transakcji, które są objęte zakresem MSSF 15 (ang. *contract assets*). Dla tych kategorii składników aktywów Grupa może wybrać uproszczone podejście, w ramach którego odpisy są szacowane w horyzoncie dożywotnym już od momentu początkowego ujęcia ekspozycji w księgach.

W opinii Grupy, wdrożenie nowego standardu wymaga zastosowania rozwiązań o wyższym stopniu złożoności w porównaniu do obecnie stosowanych.

c) Rachunkowość zabezpieczeń

Zgodnie z postanowieniami MSSF 9, Grupa wyłącznie w dniu wdrożenia MSSF 9 może podjąć decyzję stanowiącą element polityki rachunkowości o kontynuowaniu stosowania wymogów rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39 zamiast wymogów wskazanych w MSSF 9. MSSF 9 wymaga aby Grupa zapewniła spójność stosownych powiązań zabezpieczających ze stosowaną strategią zarządzania ryzykiem oraz jej celami. MSSF 9 wprowadza nowe postanowienia w zakresie, m.in. oceny efektywności powiązania zabezpieczającego oraz mechanizmu przywracania równowagi powiązania zabezpieczającego (ponownego bilansowania powiązania zabezpieczającego), jak również znosi możliwość zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń w wyniku subiektywnej decyzji Grupy (tzn. przy braku przesłanek do zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, określonych w Standardzie).

1.5.1.2 Oczekiwany wpływ MSSF 9 na sytuację finansową Grupy

a) Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych

Aktywa finansowe

W celu zapewnienia możliwości podjęcia decyzji klasyfikacyjnej w zakresie posiadanych przez Grupę składników aktywów finansowych zgodnej z MSSF 9 na dzień 1 stycznia 2018 roku, Grupa, w ramach prowadzonego projektu wdrożenia MSSF 9, dokonała przeglądu posiadanych składników aktywów finansowych, które będą znajdowały się w posiadaniu Grupy po 31 grudnia 2017 roku, mającego na celu:

1. określenie oraz przypisanie grup składników aktywów finansowych do odpowiedniego modelu biznesowego na podstawie oceny przyjętego sposobu zarządzania portfelami aktywów finansowych dokonywanej poprzez m.in.:
 - a) przegląd oraz ocenę istotnych i obiektywnych danych jakościowych mających wpływ na przyporządkowanie portfeli aktywów do odpowiedniego modelu biznesowego (w szczególności przyczyny dokonanych w przeszłości sprzedaży aktywów finansowych w ramach danych portfeli),
 - b) przegląd oraz ocenę istotnych i obiektywnych danych ilościowych mających wpływ na przyporządkowanie portfeli aktywów do odpowiedniego modelu biznesowego (takich jak, np.: wartość sprzedaży aktywów finansowych dokonanych w ramach danych portfeli dokonanych we wcześniejszych okresach sprawozdawczych (o ile sprzedaże wystąpiły) oraz częstotliwość dokonanych sprzedaży aktywów finansowych w ramach danych portfeli (o ile sprzedaże wystąpiły);
 - c) analizę oczekiwań, co do planowanych przyszłych wartości sprzedaży aktywów finansowych oraz ich częstotliwości w ramach danych portfeli;
2. określenie, poprzez identyfikację i analizę zapisów kontraktowych składnika aktywów finansowych o ekonomicznej charakterystyce instrumentu dłużnego mogących mieć wpływ na niespełnienie przez dany składnik aktywów finansowych kryterium SPPI, czy warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty, tj. czy spełniają kryterium SPPI (ang. *solely payments of principal and interest*).

Grupa oczekuje następującego wpływu wdrożenia MSSF 9 na klasyfikację i wycenę posiadanych aktywów finansowych:

| Klasy aktywów finansowych | Nota | 31.12.2017 | Kategorie aktywów finansowych oraz metoda wyceny wg MSR 39 | Model biznesowy wg MSSF 9 | Kryterium SPPI | Przekwalifikowanie | Kategorie aktywów finansowych oraz metoda wyceny wg MSSF 9 |
|--|------|------------|--|---|----------------|--------------------|--|
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | 5.12 | 489 754 | Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie | Utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych | Spełnione | Brak | Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie |
| Lokaty bankowe (wartość zawarta jest w | 5.12 | 168 396 | Pożyczki i należności – wyceniane | Utrzymywanie aktywów finansowych dla | Spełnione | Brak | Aktywa finansowe wyceniane |



| Klasy aktywów finansowych | Nota | 31.12.2017 | Kategorie aktywów finansowych oraz metoda wyceny wg MSR 39 | Model biznesowy wg MSSF 9 | Kryterium SPPI | Przekwalifikowanie | Kategorie aktywów finansowych oraz metoda wyceny wg MSSF 9 |
|--|---------------|------------|--|---|----------------|--------------------|--|
| pozycji środków pieniężnych i ekwiwalentów) | | | w zamortyzowanym koszcie | uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych | | | w zamortyzowanym koszcie |
| Udzielone pożyczki | 5.11 | 26 087 | Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie | Utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych | Spełnione | Brak | Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 5.10 | 339 092 | Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie | Utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych | Spełnione | Brak | Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie |
| Należności z tytułu faktoringu | 5.10 | 47 256 | Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie | Utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych | Spełnione | Brak | Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie |
| Instrumenty pochodne wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające | 5.7;5.11 ;8.2 | 75 554 | Instrumenty zabezpieczające | Inny model biznesowy | Nie dotyczy | Brak | Instrumenty zabezpieczające |

Aktywa finansowe o ekonomicznej charakterystyce instrumentu dłużnego

Grupa oczekuje, że wdrożenie MSSF 9 nie spowoduje zmiany sposobu klasyfikacji i wyceny posiadanych aktywów finansowych o ekonomicznej charakterystyce instrumentu dłużnego. Wyjątek mogłyby stanowić należności z tytułu dostaw i usług oczekujące na przeniesienie do faktora w ramach faktoringu bez regresu. Należności te utrzymywane są przez Grupę w celu przeniesienia na faktora całości salda należności handlowych uzgodnionych z faktorem. Grupa zarządza należnościami z tytułu dostaw i usług wyznaczonymi do przeniesienia do faktora w ramach faktoringu bez regresu w celu realizowania przepływów pieniężnych poprzez sprzedaż aktywów – uzyskiwanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy nie jest integralną częścią celu modelu biznesowego. Stąd, zgodnie z MSSF 9, Grupa klasyfikuje te należności jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – przy czym, z uwagi na relatywnie krótki termin utrzymywania należności oczekujących na przeniesienie do faktora w bilansie nie oczekuje istotnego wpływu zmiany ich klasyfikacji na sytuację finansową Grupy.

Instrumenty pochodne

MSSF 9 nie zmienia podejścia do klasyfikacji i wyceny instrumentów pochodnych.

Instrumenty kapitałowe

Grupa posiada instrumenty kapitałowe (akcje i udziały), które stanowią aktywa finansowe w rozumieniu MSR 39 oraz MSSF 9. Zgodnie z MSR 39, Grupa wycenia posiadane instrumenty kapitałowe w ich cenie nabycia skorygowanej o utratę wartości. Bieżąca wartość bilansowa netto tych instrumentów jest zbliżona do zera.

Zgodnie z MSSF 9, Grupa zakwalifikuje posiadane instrumenty kapitałowe do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa szacuje wartość godziwą posiadanych instrumentów kapitałowych jako zbliżoną do zera. W związku z tym nie oczekuje istotnego wpływu zmiany ich klasyfikacji na sytuację finansową Grupy.

Desygnacja / de-desygnacja aktywów finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy

Grupa nie posiada składników aktywów finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.



Grupa nie identyfikuje składników aktywów finansowych, które zamierzałyby wyznaczyć 1 stycznia 2018 roku do kategorii wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy celem zmniejszenia niedopasowania księgowego, które w przeciwnym razie powstałyby na skutek wyceny aktywów finansowych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite.

Zobowiązania finansowe

W wyniku wdrożenia wymogów MSSF 9, Grupa nie oczekuje zmian w klasyfikacji zobowiązań finansowych w stosunku do dotychczasowej klasyfikacji zgodnej z MSR 39, które mogłyby mieć istotny wpływ na bilans i/lub na wynik finansowy Grupy.

b) Utrata wartości

Nowe wymagania w zakresie ustalania kwot odpisów będą odnosiły się przede wszystkim do następujących rodzajów aktywów finansowych w bilansie Grupy:

1. Należności z tytułu dostaw i usług,
2. Aktywa z tytułu umów wynikających z transakcji, które są objęte zakresem MSSF 15 (ang. *contract assets*),
3. Udzielone pożyczki i nabyte obligacje,
4. Lokaty terminowe,

Grupa szacuje, że łączny wpływ MSSF 9 na poziom odpisów z tytułu utraty wartości spowoduje ich wzrost o 8,2 mln. zł.

Należy podkreślić, że na moment wdrożenia standardu MSSF 9 jednorazowa zmiana wynikająca z przyjęcia nowych rozwiązań nie będzie uwzględniona w wyniku finansowym i zostanie ujęta w zyskach zatrzymanych.

c) Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa w dniu 1 stycznia 2018 roku podjęła decyzję o przejściu na MSSF 9 w zakresie rachunkowości zabezpieczeń. Wpływ MSSF 9 będzie uzależniony od charakteru i typu relacji zabezpieczającej, konstrukcji testu efektywności oraz sposobu wyznaczania wartości godziwej.

W odniesieniu do powiązań zabezpieczających stosowanych przez Grupę, MSSF 9 wpłynie istotnie na dwie poniższe kwestie:

1. Wartość czasowa opcji na zakup gazu, która zgodnie z MSR 39 została przez Grupę pozostawiona poza rachunkowości zabezpieczeń będzie w okresie życia opcji ujmowana w oddzielnym składniku kapitału własnego jako koszt zabezpieczenia – wartość podlegająca reklasyfikacji z pozycji zysków zatrzymanych na pozycję koszt zabezpieczeń to + 2,8 mln zł (0,7 mln EUR).
2. Spółka zastosuje nowe podejście do basis spreadu walutowego dla transakcji CCIRS, wyłączy go z rachunkowości zabezpieczeń i będzie ujmować w oddzielnym składniku kapitału własnego jako koszt zabezpieczenia. Spółka skorzysta z możliwości, jaką daje MSSF 9, i zastosuje to podejście prospektywnie od dnia pierwszego zastosowania MSSF 9 - wartość podlegająca reklasyfikacji z pozycji zysków zatrzymanych na pozycję koszt zabezpieczeń to -2,4 mln zł.

1.5.2 MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardu.

Grupa CIECH zdecydowała się na zastosowanie MSSF 15 retrospektywnie z ujęciem łącznego efektem pierwszego zastosowania niniejszego MSSF jako korekty salda początkowego zysków zatrzymanych roku 2018.

Standard wprowadza jednolite wymogi dla wszystkich jednostek w zakresie ujmowania przychodów z umów z klientami w oparciu o tzw. model 5 kroków:

1. identyfikacja umowy,
2. identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia,
3. ustalenie ceny transakcyjnej,
4. przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia,
5. spełnienie zobowiązań do wykonania świadczenia.

Standard ten wymaga, aby jednostki oceniły umowy z klientami i wyodrębniły w nich elementy stanowiące odrębne zobowiązania do wykonania świadczenia w rozumieniu definicji zawartej w MSSF 15. W przypadku umów zawierających więcej niż jedno takie zobowiązanie, w kolejnych krokach modelu do każdego z nich zostanie przypisane oczekiwane wynagrodzenie, a przychód zostanie ujęty w momencie (lub w trakcie) jego spełnienia. Obowiązek identyfikacji zobowiązań do wykonania świadczenia dotyczy również umów, w przypadku których w rozliczeniu z klientem przyjmuje się, że na umowę składa się tylko jeden element (np. sprzedaż produktu).



Na podstawie przeprowadzonej analizy wpływu MSSF 15 na skonsolidowane sprawozdanie Grupy Ciech zidentyfikowano obszary, które wymagają dostosowania celem wdrożenia tego standardu. Podsumowanie zidentyfikowanego wpływu zamieszczono poniżej. Poniższa informacja nie zawiera korekt, które Grupa nie wprowadziła ze względu na niematerialność:

Wynagrodzenie niegotówkowe

W ramach umów na usługi budowlane poza wynagrodzeniem w formie pieniężnej Grupa otrzymuje od klienta wydobyte surowce podczas realizacji prac budowlanych, które następnie są wykorzystywane przez Grupę w procesie produkcyjnym w celu wytworzenia produktów. Do końca 2017 roku przychody z tytułu nieodpłatnego używania surowca nie były ujmowane w sprawozdaniu.

Zgodnie z MSSF 15 ustalając cenę transakcyjną w przypadku umów, w których klient zobowiązał się do zapłaty wynagrodzenia w formie innej niż pieniężna, Grupa wycenia wynagrodzenie niepieniężne w wartości godziwej.

Otrzymane aktywa są początkowo ujmowane w księgach w kwocie i w momencie wyznaczonym zgodnie z standardem właściwym dla danego rodzaju aktywa, czyli zapasów.

Grupa wyliczyła korektę ceny transakcyjnej w związku z uwzględnieniem wartości godziwej wydobytego i przekazanego do Grupy surowca w czasie trwania umowy. Uwzględniając aktualny stopień zaawansowania realizacji umowy 25,2 mln PLN dotyczyło zwiększenia przychodów lat ubiegłych. Pozostała różnica tj. 1,4 mln PLN zostanie rozpoznana jako przychód w kolejnych okresach i na moment pierwszego zastosowania standardu skorygowała saldo Należności z tytułu kawern.

Łączna wartość korekty zapasów za okres realizacji umowy w związku z uwzględnieniem wartości godziwej otrzymanego surowca wyniosła odpowiednio tyle samo, co kwota korekty ceny transakcyjnej wspomniana powyżej. Przy czym wartość korekty kosztu własnego sprzedaży przypadającego na okres realizacji umowy do momentu pierwszego zastosowania standardu wynosi 21,6 mln PLN. Pozostała część kwoty tj. 3,6 mln PLN została ujęta jako zwiększenie wartości zapasów znajdujących się na saldzie na moment pierwszego zastosowania standardu.

1.5.3 MSSF 16 „Leasing”

MSSF 16 „Leasing” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardu. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa jest w trakcie oceny wpływu MSSF 16 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Standard wprowadza nową definicję leasingu. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Umowa przekazuje prawo sprawowania kontroli nad użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów przez dany okres, jeżeli przez cały okres użytkowania klient dysponuje łącznie prawem do uzyskiwania zasadniczo wszystkich korzyści z jego użytkowania oraz prawem do kierowania jego użytkowaniem. Jako praktyczne rozwiązanie jednostki nie są zobowiązane do ponownej oceny tego, czy umowa jest leasingiem w dniu pierwszego zastosowania standardu. Zamiast tego istnieje możliwość niestosowania nowej definicji do umów, które wcześniej zostały ocenione pod kątem leasingu zgodnie z MSR 17 oraz KIMS 4. Stosując wskazane uproszczenie w zakresie identyfikacji czy umowa jest leasingiem, nowa definicja leasingu miałyby zastosowanie tylko do umów zawartych po 1 stycznia 2019 roku.

W przypadku umowy, która jest lub zawiera leasing, jednostka ujmuje każdy element leasingowy jako leasing odrębnie od elementów nieleasingowych, chyba że ma możliwość zastosowania praktycznego rozwiązania. Jako praktyczne rozwiązanie leasingobiorca może wybrać, aby nie wyodrębnić elementów nieleasingowych i zamiast tego ujmować całą umowę jako pojedynczy element leasingowy.

MSSF 16 u leasingobiorców odchodzi od klasyfikacji leasingu na operacyjny i finansowy i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego, zasadniczo odpowiadający dotychczasowemu modelowi księgowemu stosowanemu dla leasingów finansowych. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dany składnik aktywów jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego składnika aktywów odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z zysków lub strat. Dla leasingodawców MSSF 16 w znaczącej części powtarza dotychczasowe regulacje z MSR 17. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację umów leasingu w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe.

Nota 7.5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego prezentuje łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat z tytułu zawartych umów leasingu operacyjnego według stanu na 31 grudnia 2017 roku. Przedstawione dane liczbowe wskazują



przybliżoną kwotę dodatkowych zobowiązań leasingowych, które należałoby ująć w sprawozdaniu z sytuacji finansowej gdyby wszystkie umowy były traktowane jako leasing w rozumieniu MSSF 16. Po zastosowaniu nowego standardu, leasingi operacyjne zostaną wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, co w konsekwencji wpłynie na wzrost sumy bilansowej (poprzez ujęcie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej środków trwałych jako prawa do użytkowania składników aktywów, a drugostronnie jako zobowiązania z tytułu leasingu) oraz zmieni klasyfikację kosztów w sprawozdaniu z zysków lub strat (gdzie wydatki z tytułu najmu zostaną zastąpione kosztami amortyzacji i kosztem odsetek). Jednakże, należy podkreślić, że w celu wyznaczenia kwoty dodatkowych zobowiązań, które zostałyby wykazane zgodnie z MSSF 16, kwoty wskazane w wspomnianej nocie należałoby skorygować do wartości bieżącej poprzez zastosowanie odpowiedniej stopy dyskontowej. W konsekwencji, potencjalne zobowiązanie leasingowe byłoby niższe niż zaprezentowane kwoty. Ponadto, okres przyjętych projekcji płatności leasingowych odnosi się wyłącznie do nieodwołalnego okresu leasingu, podczas gdy zgodnie z MSSF 16 okres leasingu, zgodnie z którym ujmuje się zobowiązanie leasingowe, uwzględnia również ewentualne okresy wynikające z przedłużenia czy wcześniejszego wypowiedzenia umowy, jeżeli któryś z powyższych scenariuszy w ocenie jednostki jest wystarczająco pewny. W przypadku umów z opcją przedłużenia, zobowiązanie leasingowe byłoby odpowiednio wyższe, podczas gdy opcje wypowiedzenia odpowiednio wpłynęłyby na obniżenie kwoty zobowiązania.

Ponadto, spółki z Grupy wykazują jako leasing operacyjny prawo wieczystego użytkowania gruntów otrzymane nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnych. Należy jednak podkreślić, że na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ma jeszcze ostatecznych interpretacji w zakresie sposobu ujęcia takich aktywów po wejściu MSSF 16 w życie, dlatego obecnie Grupa nie jest w stanie oszacować wpływu wejścia w życie standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe w odniesieniu do tych praw. Gdyby prawo wieczystego użytkowania gruntów miało być potraktowane jako leasing w rozumieniu MSSF 16, ujęcie posiadanych przez Grupę składników aktywów z tego tytułu miałyby istotny wpływ przede wszystkim na sumę bilansową.

Grupa rozważa możliwość skorzystania z przewidzianych w standardzie uproszczeń dla leasingów krótkoterminowych i leasingów aktywów niskocennych. Przyjmuje się, że aktywa niskocenne to takie, których wartość jednostkowa nie przekracza ok. 17 tys. zł, co odpowiada w przybliżeniu 5 tys. dolarów amerykańskich. Leasingi krótkoterminowe to takie, których okres leasingu wynosi poniżej 12 miesięcy. Grupa jest w trakcie szczegółowej identyfikacji umów, dla których zastosowanie miałyby wspomniane uproszczenia. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego analiza nie została jeszcze sfinalizowana i nie można na ten moment określić jednoznacznie potencjalnego wpływu nowych przepisów w tym zakresie.

Ponadto, Grupa rozważa, czy skorzystać z przewidzianego uproszczenia i nie stosować standardu w zakresie identyfikacji umów leasingowych do umów, których wcześniej nie zidentyfikowano jako umowy zawierające leasing zgodnie z MSR 17 oraz KIMSF 4. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania decyzja co do stosowania uproszczenia nie została jeszcze podjęta.

Wejście w życie standardu MSSF 16 może również wpłynąć na kalkulację wskaźnika obliczanego w związku z umową kredytową. W takim przypadku Grupa CIECH będzie dążyć do aktualizacji definicji w umowie kredytowej, tak aby zmiana prezentacji nie miała negatywnego wpływu na poziom obliczanych wskaźników.



2

SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW

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 osiąganych przez nie wyników.

Z produktowego punktu widzenia w Grupie CIECH wyodrębniono następujące segmenty operacyjne:

Segment sodowy - do najważniejszych produktów wytwarzanych w obrębie segmentu sodowego należą: soda kalcynowana lekka i ciężka, sól warzona, soda oczyszczona i chlorek wapnia. Produkty tego segmentu sprzedawane są głównie przez jednostkę dominującą CIECH S.A. Produkcja wyrobów segmentu sodowego wytwarzanych przez Grupę CIECH realizowana jest w spółce CIECH Soda Polska S.A., rumuńskiej spółce CIECH Soda Romania S.A. oraz w niemieckiej spółce CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG. (spółka niemiecka również samodzielnie realizuje sprzedaż swoich produktów). Wyroby segmentu sodowego znajdują zastosowanie w przemyśle szklarskim, spożywczym, detergentowym i farmaceutycznym.

Segment organiczny - Grupa CIECH jest producentem wielu organicznych związków chemicznych wytwarzanych przez spółki: CIECH Sarzyna S.A. i CIECH Pianki Sp. z o.o. W 2017 roku produkowano m.in. pianki poliuretanowe, żywice epoksydowe oraz żywice poliestrowe. Produkty te używane są w przemysłach: meblarskim, motoryzacyjnym, farbiarskim oraz elektronicznym. Grupa produkuje również środki ochrony roślin stosowane w rolnictwie.

Segment krzemiany i szkło obejmuje przede wszystkim produkty spółki CIECH Vitrosilicon S.A. oraz CIECH Soda Romania S.A. W przypadku produkcji CIECH Soda Romania S.A. sprzedaż odbywa się poprzez CIECH S.A. W ramach segmentu krzemiany i szkło wytwarzane są szkło i szklivo sodowe oraz opakowania szklane (lampiony i słoje). Wyroby ze szkła wykorzystywane są w budownictwie, przemyśle spożywczym i do produkcji zniczy.

Segment transportowy skupia się w spółce CIECH Cargo Sp. z o.o., świadczącej usługi transportu kolejowego w kraju, w zakresie: wynajmu wagonów kolejowych, kolejowych przewozów towarowych oraz obsługi eksploatacyjnej bocznic. Segment obejmuje również prowadzoną od 2016 roku przez CIECH S.A. działalność spedycyjną na rzecz spółek zależnych tj. CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Trading S.A.

Segment pozostała działalność obejmuje świadczone poza Grupę usługi oraz towary sprzedawane głównie przez CIECH S.A. i CIECH Trading S.A.

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

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

Z geograficznego punktu widzenia w Grupie CIECH wyodrębniono następujące obszary: Polska, Unia Europejska, Pozostała Europa, Afryka, Azja, Pozostałe regiony. Informacje o obszarach geograficznych Grupy 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 skonsolidowanym 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 Grupa CIECH przy ustalaniu tych mierników.



| | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej | 393 975 | 594 136 |
| Podatek dochodowy | 121 770 | 30 814 |
| Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | (225) | (674) |
| Koszty finansowe | 86 787 | 59 595 |
| Przychody finansowe | (13 499) | (23 551) |
| Amortyzacja | 244 388 | 223 474 |
| EBITDA na działalności kontynuowanej | 833 196 | 883 794 |

| | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| EBITDA na działalności kontynuowanej | 833 196 | 883 794 |
| Zdarzenia jednorazowe, w tym: | (25 059) | (6 962) |
| Odpisy z tytułu utraty wartości (a) | 1 238 | 1 612 |
| Pozycje gotówkowe (b) | (2 017) | (3 371) |
| Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (c) | (24 280) | (5 203) |
| EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej | 808 137 | 876 832 |

(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 otrzymane lub zapłacone kary i odszkodowania).

(c) Pozycje bezgotówkowe zawierają m. in: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej, rezerwy środowiskowe, rezerwy na zobowiązania i odszkodowania, koszty niewykorzystania mocy produkcyjnych, koszty spisanych prac rozwojowych oraz inne pozycje (włączając w to koszty nadzwyczajne oraz inne rezerwy).



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.-31.12.2017 | 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 | 2 381 486 | 869 189 | 229 336 | 11 097 | 88 285 | - | - | 3 579 393 |
| Przychody z transakcji pomiędzy segmentami | 48 434 | 2 368 | 9 | 113 357 | 34 507 | - | (198 675) | - |
| Przychody ze sprzedaży razem | 2 429 920 | 871 557 | 229 345 | 124 454 | 122 792 | - | (198 675) | 3 579 393 |
| Koszt własny sprzedaży | (1 673 847) | (718 489) | (176 945) | (107 599) | (94 694) | - | 108 845 | (2 662 729) |
| Zysk /(strata) brutto na sprzedaży | 756 073 | 153 068 | 52 400 | 16 855 | 28 098 | - | (89 830) | 916 664 |
| Koszty sprzedaży | (242 522) | (62 046) | (30 019) | (2 966) | (11 165) | (1 119) | 86 356 | (263 481) |
| Koszty ogólnego zarządu | (59 905) | (19 688) | (5 058) | (3 644) | (5 580) | (49 586) | 2 059 | (141 402) |
| Wynik na zarządzaniu należnościami | 8 227 | 1 823 | 83 | - | (197) | - | - | 9 936 |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej | 61 162 | (6 283) | (219) | (481) | 12 701 | 807 | (596) | 67 091 |
| Zysk /(strata) na działalności operacyjnej | 523 035 | 66 874 | 17 187 | 9 764 | 23 857 | (49 898) | (2 011) | 588 808 |
| Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych | (16 322) | (11 621) | (279) | (137) | 432 | - | - | (27 927) |
| Koszty finansowania Grupy | - | - | - | - | - | (38 352) | - | (38 352) |
| Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów) | - | - | - | - | - | (7 009) | - | (7 009) |
| Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 225 | - | - | - | - | - | - | 225 |
| Zysk /(strata) przed opodatkowaniem | 506 938 | 55 253 | 16 908 | 9 627 | 24 289 | (95 259) | (2 011) | 515 745 |
| Podatek dochodowy | - | - | - | - | - | - | - | (121 770) |
| Zysk /(strata) netto za okres | - | - | - | - | - | - | - | 393 975 |
| Amortyzacja | 181 335 | 29 894 | 19 657 | 5 846 | 2 443 | 5 213 | - | 244 388 |
| EBITDA | 704 370 | 96 768 | 36 844 | 15 610 | 26 300 | (44 685) | (2 011) | 833 196 |
| EBITDA znormalizowana* | 690 667 | 96 517 | 36 768 | 16 064 | 14 858 | (44 727) | (2 010) | 808 137 |

*EBITDA znormalizowana za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2017 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: 11,5 mln zł; zmianę stanu rezerw: 10,4 mln zł; wynik na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych: 2,9 mln zł; zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: -1,2 mln zł, pozostałe: 1,5 mln zł.



| SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-31.12.2016 | Segment sodowy | Segment organiczny | Segment krzemiany i szkło | Segment transportowy | Pozostała działalność | Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów) | Eliminacje (korekty konsolidacyjne) | RAZEM |
|--|-------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------------|--------------------------|---|---|------------------|
| Przychody od podmiotów zewnętrznych | 2 417 253 | 761 977 | 190 164 | 11 393 | 74 548 | - | - | 3 455 335 |
| Przychody z transakcji pomiędzy segmentami | 29 315 | 4 142 | 4 | 107 827 | 33 645 | - | (174 933) | - |
| Przychody ze sprzedaży razem | 2 446 568 | 766 119 | 190 168 | 119 220 | 108 193 | - | (174 933) | 3 455 335 |
| Koszt własny sprzedaży | (1 567 354) | (629 231) | (139 118) | (104 755) | (75 906) | - | 100 694 | (2 415 670) |
| Zysk /(strata) brutto na sprzedaży | 879 214 | 136 888 | 51 050 | 14 465 | 32 287 | - | (74 239) | 1 039 665 |
| Koszty sprzedaży | (214 801) | (52 139) | (24 325) | (1 068) | (7 935) | (1 428) | 70 234 | (231 462) |
| Koszty ogólnego zarządu | (54 403) | (22 082) | (8 183) | (5 133) | (5 462) | (64 822) | 2 095 | (157 990) |
| Wynik na zarządzaniu należnościami | (4 850) | (5 125) | (89) | (44) | (1 547) | - | - | (11 655) |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej | 27 498 | (9 379) | 772 | (5 143) | 12 707 | (4 092) | (601) | 21 762 |
| Zysk /(strata) na działalności operacyjnej | 632 658 | 48 163 | 19 225 | 3 077 | 30 050 | (70 342) | (2 511) | 660 320 |
| Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych | (7 560) | (16 501) | 262 | (288) | 18 | - | - | (24 069) |
| Koszty finansowania Grupy | - | - | - | - | - | (33 333) | - | (33 333) |
| Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów) | - | - | - | - | - | 21 358 | - | 21 358 |
| Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 674 | - | - | - | - | - | - | 674 |
| Zysk /(strata) przed opodatkowaniem | 625 772 | 31 662 | 19 487 | 2 789 | 30 068 | (82 317) | (2 511) | 624 950 |
| Podatek dochodowy | - | - | - | - | - | - | - | (30 814) |
| Zysk /(strata) netto za okres | - | - | - | - | - | - | - | 594 136 |
| Amortyzacja | 166 779 | 29 669 | 15 450 | 5 777 | 1 152 | 4 647 | - | 223 474 |
| EBITDA | 799 437 | 77 832 | 34 675 | 8 854 | 31 202 | (65 695) | (2 511) | 883 794 |
| EBITDA znormalizowana* | 793 921 | 79 543 | 34 676 | 13 976 | 19 015 | (61 769) | (2 530) | 876 832 |

*EBITDA znormalizowana za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2016 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: 14,3 mln zł; koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych: -4,8 mln zł; koszty spisanych prac rozwojowych: -2,2 mln zł; wynik na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych: 2,0 mln zł; zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: -1,5 mln zł, pozostałe: -0,8 mln zł.



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – SEGMENTY BRANŻOWE

| | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 | Zmiana 2017/2016 | Zmiana % |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Segment sodowy, w tym: | 2 429 920 | 2 446 568 | (16 648) | (0,7%) |
| Soda kalcynowana ciężka | 1 371 834 | 1 432 439 | (60 605) | (4,2%) |
| Soda kalcynowana lekka | 490 220 | 448 085 | 42 135 | 9,4% |
| Sól | 169 909 | 181 374 | (11 465) | (6,3%) |
| Soda oczyszczona | 158 309 | 162 390 | (4 081) | (2,5%) |
| Energia | 97 645 | 90 853 | 6 792 | 7,5% |
| Gaz* | 7 645 | 20 124 | (12 479) | (62,0%) |
| Chlorek wapnia | 25 614 | 23 256 | 2 358 | 10,1% |
| Pozostałe produkty | 60 310 | 58 732 | 1 578 | 2,7% |
| Przychody z transakcji pomiędzy segmentami | 48 434 | 29 315 | 19 119 | 65,2% |
| Segment organiczny, w tym: | 871 557 | 766 119 | 105 438 | 13,8% |
| Żywiec | 316 452 | 297 891 | 18 561 | 6,2% |
| Pianki PUR | 314 174 | 245 120 | 69 054 | 28,2% |
| Środki ochrony roślin | 224 032 | 208 903 | 15 129 | 7,2% |
| Pozostałe produkty | 14 531 | 10 063 | 4 468 | 44,4% |
| Przychody z transakcji pomiędzy segmentami | 2 368 | 4 142 | (1 774) | (42,8%) |
| Segment Krzemiany i Szkło, w tym: | 229 345 | 190 168 | 39 177 | 20,6% |
| Krzemiany sodowe | 144 291 | 106 562 | 37 729 | 35,4% |
| Krzemiany potasowe | 5 696 | 5 048 | 648 | 12,8% |
| Szkło opakowaniowe | 78 578 | 77 279 | 1 299 | 1,7% |
| Pozostałe produkty | 771 | 1 275 | (504) | (39,5%) |
| Przychody z transakcji pomiędzy segmentami | 9 | 4 | 5 | 125,0% |
| Segment transportowy, w tym: | 124 454 | 119 220 | 5 234 | 4,4% |
| Usługi transportowe | 11 097 | 11 393 | (296) | (2,6%) |
| Przychody z transakcji pomiędzy segmentami | 113 357 | 107 827 | 5 530 | 5,1% |
| Segment pozostała działalność, w tym: | 122 792 | 108 193 | 14 599 | 13,5% |
| Przychody od podmiotów zewnętrznych | 88 285 | 74 548 | 13 737 | 18,4% |
| Przychody z transakcji pomiędzy segmentami | 34 507 | 33 645 | 862 | 2,6% |
| Wyłączenia konsolidacyjne | (198 675) | (174 933) | (23 742) | (13,6%) |
| RAZEM | 3 579 393 | 3 455 335 | 124 058 | 3,6% |

* Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

| | AKTYWA | | ZOBOWIĄZANIA | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Segment sodowy | 2 639 825 | 2 553 494 | 229 225 | 217 161 |
| Segment organiczny | 562 745 | 527 848 | 122 413 | 123 634 |
| Segment krzemiany i szkło | 162 523 | 172 186 | 31 021 | 22 378 |
| Segment transportowy | 60 798 | 66 295 | 12 070 | 12 763 |
| Pozostała działalność | 110 549 | 68 349 | 25 026 | 32 189 |
| Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów) | 1 141 929 | 1 157 669 | 2 071 535 | 2 370 033 |
| Eliminacje (korekty konsolidacyjne) | (34 858) | (43 949) | (32 424) | (39 758) |
| RAZEM | 4 643 511 | 4 501 892 | 2 458 866 | 2 738 400 |



INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

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

| AKTYWA W PODZIALE NA OBSZARY GEOGRAFICZNE | Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe | Aktywa z tytułu podatku odroczonego | Pozostałe aktywa | Aktywa razem |
|--|--|--|------------------|------------------|
| 31.12.2017 | | | | |
| Polska | 2 178 433 | 107 411 | 1 067 014 | 3 352 858 |
| Unia Europejska (poza Polską) | 875 457 | - | 321 984 | 1 197 441 |
| Pozostała Europa | - | - | 35 286 | 35 286 |
| Afryka | - | - | 3 779 | 3 779 |
| Azja | - | - | 53 590 | 53 590 |
| Pozostałe regiony | - | - | 557 | 557 |
| RAZEM | 3 053 890 | 107 411 | 1 482 210 | 4 643 511 |
| 31.12.2016 | | | | |
| 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 |
| RAZEM | 2 930 873 | 199 866 | 1 371 153 | 4 501 892 |

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – STRUKTURA GEOGRAFICZNA RYNKÓW ZBYTU

| | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 | Dynamika 2017/2016 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Polska | 1 500 408 | 1 318 520 | 13,8% |
| Unia Europejska (poza Polską) | 1 557 412 | 1 649 109 | (5,6%) |
| Niemcy | 625 420 | 693 675 | (9,8%) |
| Rumunia | 149 639 | 137 740 | 8,6% |
| Czechy | 156 254 | 156 427 | (0,1%) |
| Włochy | 82 412 | 99 963 | (17,6%) |
| Holandia | 115 542 | 109 156 | 5,9% |
| Finlandia | 59 420 | 58 177 | 2,1% |
| Szwecja | 76 288 | 70 560 | 8,1% |
| Belgia | 35 927 | 29 700 | 21,0% |
| Wielka Brytania | 49 542 | 52 582 | (5,8%) |
| Dania | 24 323 | 35 416 | (31,3%) |
| Francja | 42 739 | 51 885 | (17,6%) |
| Luksemburg | 15 613 | 25 277 | (38,2%) |
| Litwa | 18 091 | 20 332 | (11,0%) |
| Pozostałe kraje UE | 106 202 | 108 219 | (1,9%) |
| Pozostała Europa | 244 974 | 246 022 | (0,4%) |
| Szwajcaria | 101 021 | 131 647 | (23,3%) |
| Norwegia | 41 029 | 40 356 | 1,7% |
| Rosja | 22 058 | 13 221 | 66,8% |
| Pozostałe kraje pozostałej Europy | 80 866 | 60 798 | 33,0% |
| Afryka | 54 532 | 73 421 | (25,7%) |
| Azja | 188 348 | 147 890 | 27,4% |
| Chiny | 235 | 42 | 459,5% |
| Pozostałe kraje azjatyckie | 188 113 | 147 848 | 27,2% |
| Pozostałe regiony | 33 719 | 20 373 | 65,5% |
| RAZEM | 3 579 393 | 3 455 335 | 3,6% |



3

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

3.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Polityka rachunkowości

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

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

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów w walutach rozpoznawane są w sprawozdaniu z zysków lub strat wg średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z dnia poprzedzającego dzień wystawienia faktury, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

| PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|---|------------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług | 3 467 900 | 3 348 436 |
| - produktów | 3 439 511 | 3 321 369 |
| - usług | 28 389 | 27 067 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 111 493 | 106 899 |
| - towarów | 108 552 | 104 361 |
| - materiałów | 2 941 | 2 538 |
| Przychody netto ze sprzedaży | 3 579 393 | 3 455 335 |

3.2. KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY

Polityka rachunkowości

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

Koszt własny sprzedaży obejmuje koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów.

W skład kosztów sprzedaży wchodzi m.in. koszty pośrednictwa sprzedaży, koszty reklamy, promocji, dystrybucji.

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

| KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|---|------------------|------------------|
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | (2 569 707) | (2 329 436) |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | (92 402) | (86 512) |
| Rozwiązanie odpisów na zapasy | 6 922 | 4 601 |
| Utworzenie odpisów na zapasy | (7 542) | (4 323) |
| RAZEM | (2 662 729) | (2 415 670) |



3.3. UKŁAD RODZAJOWY KOSZTÓW

| WYBRANE KOSZTY WEDŁUG RODZAJU | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|---|------------------|------------------|
| Amortyzacja | (243 885) | (221 601) |
| Zużycie materiałów i energii | (1 819 018) | (1 761 475) |
| Świadczenia pracownicze, w tym: | (338 857) | (332 492) |
| - wynagrodzenia | (273 670) | (269 188) |
| - ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | (63 288) | (61 493) |
| - wydatki na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne (w tym zwiększenie rezerw z tego tytułu) | (781) | (491) |
| - wydatki na programy emerytalne o określonych świadczeniach | (402) | (416) |
| - inne | (716) | (904) |
| Usługi obce | (395 324) | (366 523) |

3.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Polityka rachunkowości

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

- ✓ zyski/straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych,
- ✓ zyski/straty ze sprzedaży praw do emisji gazów cieplarnianych,
- ✓ utworzenia/ rozwiązania odpisów aktualizujących (w tym na należności) i utworzenie/rozwiązanie rezerw,
- ✓ przychody/koszty związane z umową o usługę budowlaną - w przypadku, gdy efekt zawartej umowy na usługi budowlano-konstrukcyjne można wiarygodnie wycenić, wynik z tego tytułu rozpoznany jest w sprawozdaniu z zysków lub strat proporcjonalnie do etapu realizacji usług wynikających z umowy. Stan zaawansowania realizacji umowy ustalany jest przez porównanie fizycznie wykonanych części prac z pracami wynikającymi z umowy, bądź jako proporcja kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych, łącznych kosztów umowy. Przewidywane straty wpływające z umowy ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat na bieżąco,
- ✓ przychody z tytułu najmu - przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Przyznane rabaty stanowią integralną część sumy przychodów z tytułu najmu,
- ✓ przychody/koszty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej,
- ✓ niewykorzystane moce produkcyjne.

Dotacje

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

Dotacje rządowe do aktywów łącznie z niepieniężnymi dotacjami wskazywanymi w wartości godziwej prezentuje się w bilansie jako przychody przyszłych okresów. Jest ona ujmowana jako przychód na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów. Spłaty dotacji do przychodu rozlicza się w pierwszej kolejności z niezamortyzowanymi rozliczeniami międzyokresowymi ujętymi w związku z dotacją. W stopniu, w jakim spłata przewyższa rozliczenia międzyokresowe lub jeżeli rozliczenia międzyokresowe nie występują, spłatę taką bezzwłocznie ujmuje się w zysku lub stracie. Spłatę dotacji do aktywów ujmuje się w formie zmniejszenia salda przychodu przyszłych okresów o kwotę podlegającą spłacie.

Dokonane osądy i oszacowania

Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

Wartość odzyskiwalna aktywów o nieokreślonym terminie użyteczności oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użycia jest szacowana na każdy dzień sprawozdawczy niezależnie od wystąpienia przesłanek.



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

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

| POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Dotacje | 11 481 | 10 747 |
| Prawo do emisji gazów cieplarnianych | 24 920 | - |
| Przychody z tytułu najmu/czynszów | 2 904 | 2 609 |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 579 | 2 049 |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności | 11 445 | 780 |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 1 727 | 133 |
| Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze | 1 262 | 1 577 |
| Rozwiązanie rezerwy na odszkodowania - zmiana bazy | 5 035 | 81 |
| Rozwiązanie rezerwy na ochronę środowiska- zmiana bazy | 464 | 1 047 |
| Rozwiązanie rezerwy na zobowiązania - zmiana bazy | 9 941 | 16 115 |
| Rozwiązanie innych rezerw – zmiana bazy | 4 607 | 5 115 |
| Otrzymane kary i odszkodowania | 1 777 | 5 064 |
| Zwrot podatków i opłat | 4 156 | 3 935 |
| Przychody z kawern | 6 902 | 3 741 |
| Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej | 11 515 | 14 347 |
| Pozostałe usługi | 3 427 | 3 120 |
| Pozostałe | 14 418 | 16 150 |
| RAZEM | 116 560 | 86 610 |

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa CIECH przeprowadziła ocenę przesłanek, pochodzących zarówno z zewnętrznych, jak i wewnętrznych źródeł informacji, pod kątem ewentualnej utraty wartości aktywów. W wyniku tych analiz nie stwierdzono konieczności dokonywania szacunków wartości odzyskiwanej.

Dotacje

W sprawozdaniu z zysków lub strat rozpoznano wartość dotacji w wysokości 11 481 tys. zł (w okresie porównywalnym 10 747 tys. zł) rozliczaną w czasie proporcjonalnie do amortyzacji zakończonych i przyjętych do eksploatacji aktywów trwałych. Stan dotacji ujętych w zobowiązaniach na 31 grudnia 2017 roku wynosił 82 604 tys. zł (na 31 grudnia 2016 roku 92 335 tys. zł). Spółki Grupy CIECH otrzymują dotacje na prowadzenie prac badawczo – rozwojowych, na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz na dostosowanie prowadzonych projektów inwestycyjnych do wymogów środowiskowych. Dotacje otrzymane przez spółki Grupy CIECH pochodzą głównie z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.



Najistotniejsze pozycje dotacji stanowią:

| ISTOTNE DOTACJE OTRZYMANE PRZEZ: | CIECH Soda Polska S.A. | CIECH Sarżyna S.A. | CIECH Vitrosilicon S.A |
|---|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
| „Budowa instalacji odsiarczania spalin w Elektrociepłowni Janikowo” | 15 904 | | |
| „Rozbudowa kotłów CKTI w EC Janikowo celem dostosowania do wymogów środowiskowych – kocioł CKTI 2” | 13 443 | | |
| „Rozbudowa kotła CKTI 3 celem dostosowania EC Janikowo do wymogów ochrony środowiska” | 9 591 | | |
| „Rozbudowa wężła dekantacji i filtracji szlamów podestylacyjnych w Zakładzie w Inowrocławiu” | 10 930 | | |
| „Budowa innowacyjnej instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCPP-P” | | 39 997 | |
| „Opracowanie i przetestowanie w skali demonstracyjnej innowacyjnej w skali świata grupy preparatów agrochemicznych o unikalnym składzie i formulacji” | | 14 645 | |
| „Szkoło opakowaniowe BarvaGlass – Vitrosilicon przekształca wizję w rzeczywistość” | | | 7 537 |

Inne formy pomocy publicznej

W 2017 roku Grupa CIECH konsekwentnie realizowała strategię umacniania pozycji rynkowej i rozwijania portfela produktów zapewniającego wysoką rentowność. Wzrost wartości Grupy możliwy jest m.in. dzięki ciągłym inwestycjom w innowacyjne rozwiązania i technologie. Badania i rozwój, pozwalające na oferowanie innowacyjnych produktów, stanowią dla Grupy ważne narzędzie skutecznej konkurencji na rynku. To właśnie realizacja projektów badawczo-rozwojowych pozwala na ciągły rozwój portfolio produktów oferowanych przez Grupę i odpowiedź na pojawiające się trendy rynkowe. Spółki Grupy CIECH, będące beneficjentami Funduszy UE otrzymały w 2017 roku kwotę ok. 1,4 mln zł z tytułu realizacji projektów B+R na podstawie umów zawartych w 2016 roku.

Dalszy rozwój produktów w obszarze środków ochrony roślin i tworzyw bazować będzie na badaniach własnych realizowanych w nowoczesnym centrum badawczo-rozwojowym powstającym w Nowej Sarżynie. Inwestycja jest współfinansowana ze środków pochodzących z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Zgodnie z zawartą w 2017 roku umową o dofinansowanie, CIECH R&D Sp. z o.o. otrzyma ponad 8 mln zł wsparcia na realizację projektu pn.: „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego Ciech R&D Sp. z o.o.”. Także inwestycje w obszarze produkcyjnym, realizowane są przy współudziale środków pochodzących ze źródeł publicznych. Grupa CIECH wykorzystuje zarówno pieniężne formy wsparcia, jak i zwolnienia z podatku dochodowego. CIECH Soda Deutschland GmbH & Co.KG prowadząca działalność w Stassfurcie (Niemcy) otrzymała decyzję o przyznaniu dofinansowania w kwocie ok. 46,9 mln zł (11,25 mln euro) na realizację inwestycji, której celem jest budowa nowego zakładu produkcji soli warzonej. Z kolei CIECH Soda Polska S.A. korzysta z przysługującego jej zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej na obszarze Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Kwota niezapłaconego podatku CIT w 2017 roku wyniosła 3,6 mln PLN.

Umowy o usługę budowlaną

Grupa SDC na podstawie MSR 11 Umowa o usługę budowlaną przypisuje przychody i koszty związane z umowami dotyczącymi odsalania kawern do poszczególnych okresów, w których wykonywano prace.

- **Projekt 1** – projekt został zakończony, wszystkie kawerny zostały przekazane, na koniec 2017 roku w bilansie nie występują już należności z tego tytułu (na 31 grudnia 2016 roku była to kwota 2 044 tys. zł - 462 tys. EUR).
- **Projekt 2** – umowa obejmuje sprzedaż praw górniczych, terenów i przygotowanie czterech kawern gazowych (S113 do S116). Stan zaawansowania realizacji umowy ustalany jest jako proporcja kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych, łącznych kosztów umowy.

Przychody ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat za 2017 rok zostały określone jako wartość planowanych do uzyskania przychodów ze sprzedaży pomnożona przez procent wykonania prac wynikających z umowy w okresie rozrachunkowym.

Wynik z tytułu umowy o usługę budowlaną (Projekt 2) ujęty jako pozostały przychód operacyjny wyniósł za 2017 rok 6 902 tys. zł (1 626 tys. EUR). W okresie porównywalnym wynosił 3 741 tys. zł (855 tys. EUR). Kwota należności z tytułu umów o usługę budowlaną (Projekt 2) ujęta w aktywach jako należności długoterminowe wyniosła na koniec 2017 roku 81 552 tys. zł (19 553 tys. EUR). Na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 99 106 tys. zł (22 402 tys. EUR).

Łączna kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszonych o straty) z tytułu realizowanych umów za okres obowiązywania tychże umów wyniosła 143 704 tys. zł (w okresie porównywalnym 148 139 tys. zł).



| POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|---|------------------|------------------|
| Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych | (1 648) | (1 661) |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności | (1 509) | (12 435) |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | (2 965) | (1 674) |
| Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze | (1 279) | (1 475) |
| Utworzone rezerwy na restrukturyzację - zmiana bazy | (9) | - |
| Utworzone rezerwy na odszkodowania - zmiana bazy | (884) | (973) |
| Utworzone rezerwy na ochronę środowiska - zmiana bazy | (50) | (188) |
| Utworzone rezerwy na zobowiązania - zmiana bazy | (2 686) | (8 709) |
| Utworzenie rezerwy na przewidywane straty - zmiana bazy | (1 677) | (6 964) |
| Utworzenie innych rezerw - zmiana bazy | (1 447) | (7 433) |
| Koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych | (362) | (771) |
| Koszty likwidacji materiałów | (1 622) | (879) |
| Amortyzacja | (503) | (1 873) |
| Koszty związane z niewykorzystaniem majątku i zdolności produkcyjnych | (11 053) | (15 402) |
| Koszty usunięcia skutków zdarzeń losowych | (797) | (2 584) |
| Spisane należności | (3 759) | (2 188) |
| Zapłacone kary i odszkodowania | (1 129) | (2 324) |
| Pozostałe | (6 154) | (8 970) |
| RAZEM | (39 533) | (76 503) |

Łączna kwota nakładów na prace badawcze, ujętych jako koszt w okresie, gdyż nie spełniały kryteriów kapitalizacji, wyniosła 1 464 tys. zł (w porównywalnym okresie 394 tys. zł).

3.5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Polityka rachunkowości

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

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

| PRZYCHODY FINANSOWE | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|---|------------------|------------------|
| Odsetki | 6 158 | 4 930 |
| Dywidendy i udziały w zyskach | 737 | 930 |
| Nadwyżka dodatnich różnic kursowych | - | 5 301 |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących | 968 | 207 |
| Zmniejszenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta | 3 031 | 57 |
| Przychody z likwidowanych spółek | 454 | - |
| Nieefektywna część rachunkowości zabezpieczeń | 1 287 | 1 862 |
| Rozwiązanie rezerwy z tytułu zobowiązań finansowych | 748 | 7 477 |
| Pozostałe | 116 | 2 787 |
| RAZEM | 13 499 | 23 551 |



| KOSZTY FINANSOWE | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Odsetki razem | (41 059) | (35 765) |
| Nadwyżka ujemnych różnic kursowych | (32 603) | - |
| Utworzenie pozostałych odpisów aktualizujących | (989) | - |
| Prowizje z tytułu faktoringu | (3 996) | (3 503) |
| Prowizje i opłaty bankowe | (3 523) | (3 279) |
| Utworzone rezerwy | (1 321) | (8 808) |
| Zwiększenie rezerw z tytułu zmiany dyskonta | (513) | (5 473) |
| Koszty z tytułu dyskonta zobowiązań | - | (2 080) |
| Pozostałe | (2 783) | (687) |
| RAZEM | (86 787) | (59 595) |

3.6. SKŁADNIKI INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Efekt podatkowy każdego ze składników innych całkowitych dochodów Grupy CIECH

| Efekt podatkowy każdego ze składników innych całkowitych dochodów | 01.01-31.12.2017 | | | 01.01-31.12.2016 | | |
|---|------------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|
| | Przed podatkiem | Podatek | Po podatku | Przed podatkiem | Podatek | Po podatku |
| Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych | (24 121) | (3 351) | (27 472) | 4 714 | 2 151 | 6 865 |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych | 69 226 | (13 899) | 55 327 | (38 242) | 8 940 | (29 302) |
| Wycena rezerw aktuarialnych | (834) | 156 | (678) | 685 | (130) | 555 |
| Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów | 1 | - | 1 | (76) | - | (76) |
| RAZEM | 44 272 | (17 094) | 27 178 | (32 919) | 10 961 | (21 958) |

Korekty podatku dochodowego i korekty z przeniesienia w innych całkowitych dochodach

| Pozostałe inne całkowite dochody brutto | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych | (24 121) | 4 714 |
| wycena za okres bieżący | (24 121) | 4 714 |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych | 69 226 | (38 242) |
| wycena do wartości godziwej w okresie | 80 207 | (23 777) |
| korekta reklasifikacyjna do rachunku zysków i strat | (10 981) | (14 465) |
| Wycena rezerw aktuarialnych | (834) | 685 |
| wycena za okres bieżący | (834) | 685 |
| Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów | 1 | (76) |
| wycena za okres bieżący | 1 | (76) |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów | (17 094) | 10 961 |
| naliczony za okres bieżący | (19 353) | 8 212 |
| korekta reklasifikacyjna do rachunku zysków i strat | 2 259 | 2 749 |
| Inne całkowite dochody netto | 27 178 | (21 958) |



4

PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZCZONEGO

4.1. PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO

Polityka rachunkowości**Podatek bieżący**

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

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

| PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Podatek dochodowy bieżący | (49 605) | (53 783) |
| Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy | (43 131) | (52 904) |
| Korekta podatku za lata poprzednie | (6 474) | (879) |
| Podatek odroczony | (72 165) | 22 969 |
| Powstanie / odwrócenie różnic przejściowych | (37 813) | 20 986 |
| Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku | (34 352) | 1 983 |
| PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT | (121 770) | (30 814) |

| PODATEK DOCHODOWY ROZPOZNANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych | (3 351) | 2 151 |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych | (13 899) | 8 940 |
| Wycena rezerw aktuarialnych | 156 | (130) |
| RAZEM | (17 094) | 10 961 |

4.2. EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA

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

| EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Zysk / (strata) przed opodatkowaniem | 515 745 | 624 950 |
| Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej | (97 992) | (118 740) |
| Różnica wynikająca z zastosowania stóp podatkowych obowiązujących w innych krajach | (7 871) | (13 886) |
| Niezrealizowany podatek u źródła | (386) | (257) |
| Efekt podatkowy przychodów korygujących zysk (stratę) przed opodatkowaniem (różnica trwała) | 6 162 | 17 869 |
| Efekt udziału w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 132 | 53 |
| Efekt podatkowy kosztów korygujących zysk (stratę) przed opodatkowaniem (różnica trwała) | (11 347) | (23 077) |
| Korekta bieżącego podatku dochodowego za lata ubiegłe | (4 028) | 3 343 |
| Aktywo z tytułu odroczonego podatku od strat podatkowych z lat ubiegłych | - | 8 976 |
| Straty podatkowe za okres sprawozdawczy, od których aktywo na podatek odroczony nie zostało ujęte | (13) | - |
| Specjalna strefa ekonomiczna | 10 457 | 95 831 |
| Ulgi podatkowe | (145) | (248) |
| Spisanie aktywa na podatek odroczony | (14 717) | - |



| EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Pozostałe | (2 022) | (678) |
| Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat | (121 770) | (30 814) |
| EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA | 23,6% | 4,9% |

4.3. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Polityka rachunkowości

Podatek odroczoney

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

Rezerwa na podatek odroczoney ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

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

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

- ✓ z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- ✓ w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

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

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

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

**Dokonane osądy i oszacowania****Podatek odroczony**

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

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

| AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY | 31.12.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|--|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | Razem aktywa | Razem rezerwa | Wartość netto | Razem aktywa | Razem rezerwa | Wartość netto |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 2 199 | 140 234 | (138 035) | 2 081 | 136 195 | (134 114) |
| Wartości niematerialne | 12 258 | 333 | 11 925 | 32 430 | 499 | 31 931 |
| Prawo wieczystego użytkowania gruntów | - | 5 074 | (5 074) | - | 5 147 | (5 147) |
| Nieruchomości inwestycyjne | 2 003 | 1 761 | 242 | 2 003 | 1 673 | 330 |
| Aktywa finansowe | 700 | 16 983 | (16 283) | 1 732 | 13 454 | (11 722) |
| Zapasy | 2 123 | 2 077 | 46 | 2 106 | 557 | 1 549 |
| Należności handlowe i pozostałe | 2 448 | 30 172 | (27 724) | 4 053 | 35 599 | (31 546) |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze | 2 673 | 31 | 2 642 | 3 181 | 31 | 3 150 |
| Pozostałe rezerwy | 20 007 | - | 20 007 | 22 107 | - | 22 107 |
| Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach | 84 999 | - | 84 999 | 139 309 | - | 139 309 |
| Różnice kursowe | 3 664 | 20 | 3 644 | 3 839 | 376 | 3 463 |
| Zobowiązania | 46 927 | 810 | 46 117 | 61 850 | 306 | 61 544 |
| Specjalna strefa ekonomiczna | 132 535 | - | 132 535 | 90 759 | - | 90 759 |
| Pozostałe | 2 952 | 752 | 2 200 | 207 | 1 777 | (1 570) |
| Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego | 315 488 | 198 247 | 117 241 | 365 657 | 195 614 | 170 043 |
| Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego | (165 760) | (165 760) | - | (157 826) | (157 826) | - |
| Nierozpoznana wartość aktywa na podatek odroczony | (42 317) | - | (42 317) | (7 965) | - | (7 965) |
| Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie | 107 411 | 32 487 | 74 924 | 199 866 | 37 788 | 162 078 |

| ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE | 01.01.2017 | Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w sprawozdaniu z zysków lub strat | Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym | Różnice kursowe | 31.12.2017 |
|---|----------------|--|---|-----------------|------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | (609 996) | (39 458) | - | 10 514 | (638 940) |
| Wartości niematerialne | 142 488 | (102 222) | - | (1 027) | 39 239 |
| Prawo wieczystego użytkowania gruntów | (27 089) | 386 | - | - | (26 703) |
| Nieruchomości inwestycyjne | 14 091 | (462) | - | - | 13 629 |
| Aktywa finansowe | (123 503) | (27 937) | (5 770) | 1 462 | (155 748) |
| Zapasy | 8 237 | (7 917) | - | 2 | 322 |
| Należności handlowe i pozostałe | (96 151) | 577 | - | 6 086 | (89 488) |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze | 16 705 | (3 228) | 834 | (474) | 13 837 |
| Pozostałe rezerwy | 72 270 | (4 719) | - | (3 659) | 63 892 |
| Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach | 733 710 | (285 844) | - | (6) | 447 860 |
| Różnice kursowe | 24 584 | 17 301 | (16 345) | - | 25 540 |
| Zobowiązania | 239 057 | (67 387) | - | (5 771) | 165 899 |
| Pozostałe | (8 764) | 19 833 | - | (1) | 11 068 |
| RAZEM | 385 639 | (501 077) | (21 281) | 7 126 | (129 593) |



| ZMIANA RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH W OKRESIE | 01.01.2016 | Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w sprawozdaniu z zysków lub strat | Zmiana różnic przejściowych rozpoznana w kapitale własnym | Różnice kursowe | 31.12.2016 |
|---|----------------|--|---|-----------------|----------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | (558 775) | (44 705) | - | (6 516) | (609 996) |
| Wartości niematerialne | 142 558 | (826) | - | 756 | 142 488 |
| Prawo wieczystego użytkowania gruntów | (27 460) | 371 | - | - | (27 089) |
| Nieruchomości inwestycyjne | 13 558 | 533 | - | - | 14 091 |
| Aktywa finansowe | 78 151 | (199 061) | (2 271) | (322) | (123 503) |
| Zapasy | 5 439 | 2 798 | - | - | 8 237 |
| Należności handlowe i pozostałe | (100 653) | 8 447 | - | (3 945) | (96 151) |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze | 14 613 | 2 594 | (685) | 183 | 16 705 |
| Pozostałe rezerwy | 89 287 | (20 001) | - | 2 984 | 72 270 |
| Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach | 917 030 | (183 320) | - | - | 733 710 |
| Różnice kursowe | 15 799 | (53 187) | 61 972 | - | 24 584 |
| Zobowiązania | 123 546 | 113 559 | (715) | 2 667 | 239 057 |
| Pozostałe | (23 978) | 15 214 | - | - | (8 764) |
| RAZEM | 689 115 | (357 584) | 58 301 | (4 193) | 385 639 |

Powyższa tabela nie zawiera różnic przejściowych od aktywa na podatek odroczony z tytułu specjalnej strefy ekonomicznej, ponieważ zgodnie z zasadami wyżej wymieniona ulga jest odliczana od podatku, a nie od dochodu.

Wypłata przez Grupę CIECH dywidend na rzecz jej akcjonariuszy nie powoduje żadnych skutków w zakresie odroczonego podatku dochodowego.

Spółki Grupy CIECH, które utworzyły aktywo na podatek odroczony z tytułu straty podatkowej na podstawie budżetów podatkowych przewidują, że w okresie 5 lat od dnia bilansowego wystąpi dochód podatkowy gwarantujący realizację aktywa z tytułu podatku odroczonego w całości.

W związku z wypełnieniem na koniec sierpnia 2016 roku warunków zapisanych w Zezwoleniu Nr 126/PSSE z dnia 23 maja 2014 roku na prowadzenie działalności gospodarczej na obszarze Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, CIECH Soda Polska S.A. zaczęła korzystać z przysługującego jej zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych. Kwota niezapłaconego podatku CIT w 2017 roku wyniosła 3 558 tys. zł (w okresie porównywalnym 5 072 tys. zł).

W sierpniu 2016 roku został spełniony warunek zatrudnienia zgodnie z Zezwoleniem Strefowym nr 126/PSSE z dnia 23 maja 2014 roku na prowadzenie działalności gospodarczej na obszarze Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Niniejszym CIECH Soda Polska S.A. spełniła wszystkie warunki Zezwolenia i z dniem 1 września 2016 roku rozpoczęła korzystanie ze zwolnienia podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych z tytułu prowadzenia działalności w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W związku z powyższym CIECH Soda Polska S.A. w 2016 roku rozpoznała aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 95 422 tys. zł. W roku 2017 w wyniku uzyskania za pośrednictwem UOKiK wyjaśnień Komisji Europejskiej w zakresie definicji i wyliczenia wartości jednostkowego projektu inwestycyjnego zwiększyła się ustalona dla Spółki wartość dostępnej pomocy publicznej o wartość 44 911 tys. zł, natomiast Spółka ostrożnościowo przeprowadziła analizę możliwości wykorzystania dostępnej pomocy publicznej przeliczając wysokość zwolnienia zgodnie z przyjętą w tym zakresie metodologią i zdecydowała się rozpoznać w sprawozdaniu finansowym dodatkową kwotę aktywa z tytułu podatku odroczonego z tytułu prowadzenia działalności na terenie specjalnej strefy ekonomicznej o wartości 10 457 tys. zł. oraz nie ujmować aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 34 454 tys. zł. Na koniec 2017 roku, po uwzględnieniu aktualizacji, aktywo z tytułu prowadzenia działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej wynosi 98 080 tys. zł.

W świetle obowiązujących od 15 lipca 2016 roku postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom („GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych stworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce, Zarząd CIECH S.A. 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.



5

NOTY OBJAŚNIAJĄCE POZYCJE AKTYWÓW W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

5.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Polityka rachunkowości**Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych**

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

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych sklasyfikowano jako umowy leasingu finansowego. Rzeczowe aktywa trwałe nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz straty z tytułu utraty wartości.

W przypadku rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego, jeżeli nie ma pewności nabycia własności rzeczowego aktywa trwałego przed zakończeniem umowy, to wartość rzeczowych aktywów trwałych jest w pełni amortyzowana w krótszym z dwóch okresów:

- ✓ trwania umowy leasingu,
- ✓ czasu użytkowania.

W przypadku klasyfikacji umowy jako leasingu finansowego przedmiot umowy zalicza się do rzeczowych aktywów trwałych Grupy (leasingobiorcy) i dokonuje się odpisów amortyzacyjnych zgodnie z zasadami określonymi poniżej. Płatności z tytułu zawartych przez podmioty Grupy umów leasingu operacyjnego ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w okresie trwania leasingu.

Późniejsze wydatki

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

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

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

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

Amortyzacja

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

| | |
|---------------------------------|-----------|
| Budynki | 20-50 lat |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 2-20 lat |
| Środki transportu | 2-20 lat |
| Pozostałe | 1-15 lat |

**Koszty finansowania zewnętrznego**

W przypadku dostosowywanych składników aktywów, koszty finansowania zewnętrznego którego można byłoby uniknąć, gdyby jednostka nie ponosiła wydatków związanych z nabyciem, budową lub dostosowaniem danego składnika aktywów aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, która może być aktywowana, określa się jako odpowiednią wartość odsetek od kredytów, kosztów aranżacji finansowania oraz różnic kursowych od kredytów walutowych w stopniu, w jakim uznawane są za korektę kosztów odsetek.

Dokonane osądy i oszacowania

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

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

| 01.01-31.12.2017 | Grunty | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w budowie | RAZEM |
|--|-----------------|---|---------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|
| Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu | 84 579 | 1 083 972 | 2 717 796 | 101 559 | 46 304 | 340 585 | 4 374 795 |
| Nabycie | 318 | 2 018 | 37 778 | 5 321 | 2 740 | 364 413 | 412 588 |
| Reklasyfikacje | - | 84 903 | 228 583 | 200 | 5 673 | (367 534) | (48 175) |
| Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego | - | - | - | - | - | 10 593 | 10 593 |
| Różnice kursowe | (5 160) | (15 740) | (61 221) | (1 315) | (730) | (4 696) | (88 862) |
| Sprzedaż | - | (295) | (382) | (167) | (32) | (616) | (1 492) |
| Likwidacja | - | (659) | (4 899) | (143) | (7 902) | (77) | (13 680) |
| Pozostałe | - | 4 | 2 008 | 2 097 | 2 | 5 | 4 116 |
| Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu | 79 737 | 1 154 203 | 2 919 663 | 107 552 | 46 055 | 342 673 | 4 649 883 |
| Umorzenie na początek okresu | (10 855) | (438 511) | (1 207 530) | (53 934) | (34 372) | - | (1 745 202) |
| Roczny odpis amortyzacyjny | (756) | (50 062) | (175 100) | (7 024) | (5 169) | - | (238 111) |
| Sprzedaż | - | 295 | 382 | 154 | 32 | - | 863 |
| Likwidacja | - | 374 | 4 400 | 141 | 7 899 | - | 12 814 |
| Różnice kursowe | 634 | 7 470 | 29 812 | 820 | 611 | - | 39 347 |
| Reklasyfikacje | - | - | 615 | (6) | (609) | - | - |
| Pozostałe | - | - | (1 074) | 713 | - | - | (361) |
| Umorzenie na koniec okresu | (10 977) | (480 434) | (1 348 495) | (59 136) | (31 608) | - | (1 930 650) |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | - | (978) | (411) | - | - | (4 544) | (5 933) |
| Utworzenie | - | (1 798) | (1 151) | (3) | (13) | - | (2 965) |
| Odwrócenie | - | 921 | 581 | 2 | 111 | - | 1 615 |
| Likwidacja | - | - | 154 | - | - | - | 154 |
| Różnice kursowe | - | 111 | 40 | - | (3) | - | 148 |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu | - | (1 744) | (787) | (1) | 95 | (4 544) | (6 981) |
| Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu | 73 724 | 644 483 | 1 509 855 | 47 625 | 11 932 | 336 041 | 2 623 660 |
| Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu | 68 760 | 672 025 | 1 570 381 | 48 415 | 14 542 | 338 129 | 2 712 252 |



| 01.01-31.12.2016 | Grunty | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w budowie | RAZEM |
|--|-----------------|--|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|---|--------------------|
| Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu | 81 567 | 908 740 | 2 354 758 | 102 007 | 42 748 | 392 084 | 3 881 904 |
| Nabycie | - | 2 319 | 27 061 | 12 740 | 741 | 489 771 | 532 632 |
| Reklasyfikacje | - | 168 455 | 344 608 | 146 | 4 827 | (561 821) | (43 785) |
| Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego | - | - | - | - | - | 20 576 | 20 576 |
| Różnice kursowe | 3 012 | 8 696 | 33 639 | 489 | 393 | 1 543 | 47 772 |
| Sprzedaż | - | (826) | (5 037) | (9 835) | (1 277) | (561) | (17 536) |
| Likwidacja | - | (3 535) | (37 855) | (3 808) | (1 130) | (1 007) | (47 335) |
| Pozostałe | - | 123 | 622 | (180) | 2 | - | 567 |
| Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu | 84 579 | 1 083 972 | 2 717 796 | 101 559 | 46 304 | 340 585 | 4 374 795 |
| Umorzenie na początek okresu | (8 889) | (396 526) | (1 074 286) | (57 851) | (33 326) | - | (1 570 878) |
| Roczny odpis amortyzacyjny | (1 609) | (42 783) | (163 123) | (6 465) | (3 072) | - | (217 052) |
| Sprzedaż | - | 825 | 4 980 | 9 535 | 1 253 | - | 16 593 |
| Likwidacja | - | 3 481 | 37 362 | 1 156 | 1 114 | - | 43 113 |
| Różnice kursowe | (357) | (3 885) | (14 397) | (333) | (333) | - | (19 305) |
| Reklasyfikacje | - | 377 | 7 | - | (7) | - | 377 |
| Pozostałe | - | - | 1 927 | 24 | (1) | - | 1 950 |
| Umorzenie na koniec okresu | (10 855) | (438 511) | (1 207 530) | (53 934) | (34 372) | - | (1 745 202) |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | - | (945) | (508) | (13) | (11) | (4 544) | (6 021) |
| Odwrocenie | - | - | 109 | 13 | 11 | - | 133 |
| Różnice kursowe | - | (33) | (12) | - | - | - | (45) |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu | - | (978) | (411) | - | - | (4 544) | (5 933) |
| Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu | 72 678 | 511 269 | 1 279 964 | 44 143 | 9 411 | 387 540 | 2 305 005 |
| Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu | 73 724 | 644 483 | 1 509 855 | 47 625 | 11 932 | 336 041 | 2 623 660 |

W 2017 roku stopa kapitalizacji zastosowana do określenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji wyniosła około 8%, a w 2016 roku około 11%.

W 2017 i 2016 roku nie wystąpiły istotne odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych.

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

| ODPISY AMORTYZACYJNE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Koszt własny sprzedaży | (230 656) | (207 767) |
| Koszty ogólnego zarządu | (7 322) | (7 367) |
| Pozostałe koszty operacyjne | (133) | (1 918) |
| RAZEM | (238 111) | (217 052) |

| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------------|------------------|
| Własne | 2 669 789 | 2 582 550 |
| Leasing finansowy | 42 463 | 41 110 |
| RAZEM | 2 712 252 | 2 623 660 |



W prezentowanym okresie Grupa CIECH otrzymała odszkodowania od osób trzecich z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 830 tys. zł (w porównywalnym okresie 1 362 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wszystkie aktywa rzeczowe w spółkach polskich (CIECH S.A., JANIKOSODA S.A., CIECH Nieruchomości S.A., CIECH Soda Polska S.A., CIECH Transclean Sp. o.o., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Trading S.A., CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Cerium Sp. z o.o. SK, Cerium Finance Sp. z o.o.) oraz Spółkach niemieckich (SDC GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH, CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG, CIECH Energy Deutschland GmbH) będących gwarantami kredytu terminowego stanowiły zabezpieczenie zobowiązań finansowych.

Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniosła w 2017 roku 79 908 tys. zł (w okresie porównywalnym 174 220 tys. zł).

| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W EWIDENCJI POZABILANSOWEJ | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: | 133 612 | 103 346 |
| Wartość gruntów użytkowanych wieczyście | 51 135 | 51 836 |
| Umowa leasingu operacyjnego | 6 372 | 6 912 |
| Umowa najmu | 899 | 754 |
| Umowa dzierżawy | 75 206 | 43 844 |

CIECH S.A. jest dzierżawcą powierzchni biurowej. Największą pozycję (około 2 tys. m²) stanowi biuro w Warszawie przy ul. Wspólnej, gdzie znajduje się siedziba Spółki. Umowa zawarta jest na okres do 2023 roku. Spółka nie dysponuje wyceną najmowanej nieruchomości i w jej ocenie koszt jej przygotowania byłby wyższy niż wartość informacyjna. Wartość poniesionych opłat związanych z przedmiotem leasingu oraz łączna kwota przyszłych minimalnych opłat leasingu operacyjnego została przedstawiona w notce 7.5 niniejszego raportu.

Znaczny wzrost wartości umów dzierżawy wynika z zawarcia nowych umów dzierżawy lokomotyw i wagonów w CIECH Cargo Sp. z o.o.

5.2. PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW

Polityka rachunkowości

Nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów jest prezentowane w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Prawo wieczystego użytkowania gruntów otrzymane na podstawie decyzji administracyjnej jest prezentowane w ewidencji pozabilansowej (traktowane jako leasing operacyjny). Prawo wieczystego użytkowania gruntów amortyzowane jest metodą liniową przez okres trwania umowy.

Poniższa tabela przedstawia wartość prawa wieczystego użytkowania gruntu uzyskanego przez Grupę CIECH odpłatnie.

| PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTÓW | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Wartość brutto na początek okresu | 38 977 | 39 021 |
| Nabycie | 273 | - |
| Sprzedaż | - | (44) |
| Wartość brutto na koniec okresu | 39 250 | 38 977 |
| Amortyzacja na początek okresu | (8 758) | (7 612) |
| Amortyzacja za okres | (423) | (1 148) |
| Sprzedaż | - | 2 |
| Amortyzacja na koniec okresu | (9 181) | (8 758) |
| Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu | - | - |
| Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu | - | - |
| Wartość netto na początek okresu | 30 219 | 31 409 |
| Wartość netto na koniec okresu | 30 069 | 30 219 |

5.3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Polityka rachunkowości

Wartość firmy

Wartość firmy powstaje w momencie połączenia oddzielnych jednostek lub działalności w jedną jednostkę sporządzającą sprawozdania finansowe. W szczególności ma to miejsce w przypadku nabycia udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych lub współzależnych. Wszelkie łączenia jednostek niepowiązanych są ujmowane metodą nabycia.

Na dzień przejęcia, jednostka przejmująca ujmuje wartość firmy wycenioną jako różnica między łączną wartością:

- ✓ wartości godziwej na dzień przejęcia przekazanej zapłaty,
- ✓ wartości udziałów niekontrolujących wycenionych w wartości godziwej lub w wartości ich proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej,
- ✓ w przypadku połączenia jednostek realizowanych etapami, wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów jednostki przejmującej w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia,

a wartością netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych do wartości godziwej.

Niekiedy Grupa dokonuje okazynego nabycia. Jest to połączenie jednostek, w ramach którego kwota netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych do wartości godziwej przewyższa łączną wartość wartości godziwej na dzień przejęcia przekazanej zapłaty, wartości udziałów niekontrolujących wycenionych w wartości godziwej lub w wartości ich proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej, i w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów jednostki przejmującej w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia. W tej sytuacji należy ponownie ocenić, czy prawidłowo zostały zidentyfikowane i wycenione nabyte aktywa i przejęte zobowiązania, udziały niekontrolujące, przekazana zapłata, a w przypadku połączenia kilkuetapowego należą uprzednio do jednostki przejmującej udział kapitałowy w jednostce przejmowanej. Celem takiego przeglądu jest zapewnienie, że wycena odpowiednio odzwierciedla wszystkie informacje dostępne na dzień przejęcia. Jeżeli pomimo ponownej wyceny wyżej opisana nadwyżka nadal pozostaje, wówczas jednostka przejmująca ujmuje powstały zysk z tytułu okazynego nabycia w sprawozdaniu z zysków lub strat na dzień przejęcia (jako pozostałe przychody operacyjne).

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- ✓ odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze,
- ✓ nie jest większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”.

Wartość firmy jako aktywo o nieograniczonym okresie użytkowania podlega corocznym testom na utratę wartości. Wartość firmy testuje się co najmniej na poziomie segmentu.

Wartość firmy dotycząca podmiotów stowarzyszonych ujęta jest w wartości bilansowej tych podmiotów wykazywanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. W związku z powyższym analiza utraty wartości dokonywana jest łącznie dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych oraz związanej z nimi wartości firmy.

Pozostałe wartości niematerialne

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

Koszty związane z rejestracją substancji w systemie REACH, takie jak m.in.: udział w badaniach, usługi konsultacyjne związane bezpośrednio z konkretną rejestracją, koszty przygotowania dokumentacji rejestracyjnej i Raportów Bezpieczeństwa Chemicznego, opłaty rejestracyjne, autoryzacja – podlegają aktywowaniu jako nakłady na wartości niematerialne.

Późniejsze wydatki

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



Amortyzacja

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

| | |
|-----------------------|----------|
| Koszty rozwoju | 2-5 lat |
| Patenty oraz licencje | 2-10 lat |
| Pozostałe | 2-12 lat |

Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy. Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jako zmianę wielkości szacunkowych, czyli prospektywnie.

Amortyzację wartości niematerialnych związaną z nakładami poniesionymi na rejestrację w systemie REACH należy rozpocząć w miesiącu następującym po miesiącu dokonania rejestracji właściwej danej substancji. Okres amortyzacji wynosi 12 lat. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Koszty zakończonych prac rozwojowych

Prace badawcze są nowatorskim i zaplanowanym poszukiwaniem rozwiązań podjętym z zamiarem zdobycia i przyswojenia nowej wiedzy naukowej i technicznej. Natomiast przez prace rozwojowe rozumie się praktyczne zastosowanie odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub ich zastosowaniem.

Wszelkie koszty poniesione na etapie prac badawczych są odnoszone w ciężar sprawozdania z zysków lub strat okresu, w którym zostały poniesione. Jeśli dokonanie podziału procesu powstawania składnika aktywów na etap prac badawczych oraz etap prac rozwojowych nie jest możliwe, to Grupa traktuje nakłady na przedsięwzięcie prowadzące do wytworzenia składnika wartości niematerialnych, tak jakby zostały poniesione wyłącznie na etapie prac badawczych.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych powinien być ujęty wtedy i tylko wtedy, gdy Grupa jest w stanie udowodnić:

- ✓ możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży (ocena z technicznego punktu widzenia),
- ✓ zamiar ukończenia składnika oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- ✓ zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika,
- ✓ sposób, w jaki składnik będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne (m.in. Grupa powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi lub na sam składnik, lub - jeśli składnik ma być użytkowany przez Grupę - użyteczność składnika wartości niematerialnych),
- ✓ dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika oraz
- ✓ możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi.

Nie ujmuje się w sprawozdaniu finansowym wytworzonych we własnym zakresie znaków firmowych, tytułów czasopism, tytułów wydawniczych, wykazów odbiorców i innych pozycji o podobnym charakterze.

Okres dokonywania odpisów od aktywowanych kosztów prac rozwojowych powinien odzwierciedlać okres ich ekonomicznej użyteczności.

Dokonane osądy i oszacowania

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

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



| 01.01-31.12.2017 | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje itp. | Wartości niematerialne w trakcie realizacji | Inne wartości niematerialne | RAZEM |
|---|--------------------------------------|------------------|---|---|-----------------------------|------------------|
| Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu | 17 541 | 492 065 | 95 605 | 26 570 | 114 410 | 746 191 |
| Nabycie | - | - | 936 | 950 | 14 | 1 900 |
| Nakłady inwestycyjne | - | - | - | 77 236 | - | 77 236 |
| Reklasyfikacje | 2 127 | - | 2 394 | (32 789) | 27 318 | (950) |
| Różnice kursowe | - | (28 276) | (179) | - | (5 405) | (33 860) |
| Sprzedaż | - | - | - | - | (6) | (6) |
| Likwidacja | - | - | - | - | (306) | (306) |
| Umorzenie praw do emisji CO ₂ | - | - | - | - | (31 160) | (31 160) |
| Pozostałe | - | - | 14 | (500) | 3 318 | 2 832 |
| Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu | 19 668 | 463 789 | 98 770 | 71 467 | 108 183 | 761 877 |
| Umorzenie na początek okresu | (13 653) | - | (85 316) | - | (44 026) | (142 995) |
| Roczny odpis amortyzacyjny | (1 289) | - | (2 278) | - | (2 287) | (5 854) |
| Różnice kursowe | - | - | 146 | - | 2 373 | 2 519 |
| Sprzedaż | - | - | - | - | 5 | 5 |
| Pozostałe | - | - | (3) | - | - | (3) |
| Umorzenie na koniec okresu | (14 942) | - | (87 451) | - | (43 935) | (146 328) |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | - | (427 885) | (3 365) | - | (42 557) | (473 807) |
| Odwrocenie | - | - | 112 | - | - | 112 |
| Różnice kursowe | - | 25 469 | - | - | 2 435 | 27 904 |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu | - | (402 416) | (3 253) | - | (40 122) | (445 791) |
| Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu | 3 888 | 64 180 | 6 924 | 26 570 | 27 827 | 129 389 |
| Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu | 4 726 | 61 373 | 8 066 | 71 467 | 24 126 | 169 758 |

| 01.01-31.12.2016 | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje itp. | Wartości niematerialne w trakcie realizacji | Inne wartości niematerialne | RAZEM |
|---|--------------------------------------|----------------|---|---|-----------------------------|------------------|
| Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu | 15 246 | 475 352 | 100 247 | 15 687 | 133 884 | 740 416 |
| Nabycie | - | - | 1 068 | 1 068 | - | 2 136 |
| Nakłady inwestycyjne | - | - | 2 | 16 537 | - | 16 539 |
| Reklasyfikacje | 2 295 | - | 985 | (4 515) | 389 | (846) |
| Różnice kursowe | - | 16 713 | 108 | - | 3 395 | 20 216 |
| Sprzedaż | - | - | (828) | - | - | (828) |
| Likwidacja | - | - | (5 977) | - | (519) | (6 496) |
| Umorzenie praw do emisji CO ₂ | - | - | - | - | (22 739) | (22 739) |
| Pozostałe | - | - | - | (2 207) | - | (2 207) |
| Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu | 17 541 | 492 065 | 95 605 | 26 570 | 114 410 | 746 191 |
| Umorzenie na początek okresu | (12 762) | - | (89 663) | - | (40 694) | (143 119) |
| Roczny odpis amortyzacyjny | (891) | - | (1 974) | - | (2 409) | (5 274) |
| Różnice kursowe | - | - | (80) | - | (1 442) | (1 522) |
| Sprzedaż | - | - | 506 | - | - | 506 |
| Likwidacja | - | - | 5 895 | - | 519 | 6 414 |
| Umorzenie na koniec okresu | (13 653) | - | (85 316) | - | (44 026) | (142 995) |



| 01.01-31.12.2016 | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje itp. | Wartości niematerialne w trakcie realizacji | Inne wartości niematerialne | RAZEM |
|---|--------------------------------------|---------------|---|---|-----------------------------|-----------|
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | - | (412 974) | (2 454) | - | (40 994) | (456 422) |
| Utworzenie | - | - | (911) | - | - | (911) |
| Różnice kursowe | - | (14 911) | - | - | (1 563) | (16 474) |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu | - | (427 885) | (3 365) | - | (42 557) | (473 807) |
| Wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu | 2 484 | 62 378 | 8 130 | 15 687 | 52 196 | 140 875 |
| Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu | 3 888 | 64 180 | 6 924 | 26 570 | 27 827 | 129 389 |

W pozycji „Inne wartości niematerialne” istotny wzrost nakładów inwestycyjnych w 2017 roku stanowiły nakłady związane z wdrożeniem systemu SAP w Grupie CIECH.

Ponadto, istotną pozycję stanowi również baza klientów (rozpoznana w momencie nabycia spółki) w Grupie SDC o wartości 6 394 tys. zł. Przedmiotem wyceny były relacje z największymi klientami spółki produkcyjnej CIECH Soda Deutschland S.A., wchodzącej w skład Grupy SDC – zidentyfikowanymi w oparciu o analizę danych dla lat 2005-2007, którzy wykazują stabilne oraz długoterminowe relacje ze spółką i pozostaną klientami CIECH Soda Deutschland S.A. również w przyszłości. Są to relacje dotyczące klientów, którzy w znacznym stopniu uzależnieni są od CIECH Soda Deutschland S.A., jako głównego lub drugiego w kolejności dostawcy surowca.

Pozostałe wartości niematerialne będące w posiadaniu Grupy CIECH to głównie systemy informatyczne, licencje i patenty, pozostałe oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz inne wartości niematerialne. Wszystkie pozycje wartości niematerialnych są własnością Grupy CIECH.

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

| ODPISY AMORTYZACYJNE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|---|------------------|------------------|
| Koszt własny sprzedaży | (2 285) | (2 848) |
| Koszty sprzedaży | (2 166) | (2 232) |
| Koszty ogólnego zarządu | (1 403) | (194) |
| RAZEM | (5 854) | (5 274) |

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wszystkie wartości niematerialne w spółkach polskich (CIECH S.A., JANIKOSODA S.A., CIECH Nieruchomości S.A., CIECH Soda Polska S.A., CIECH Transclean Sp. o.o., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Trading S.A., CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Cerium Sp. z o.o. SK, Cerium Finance Sp. z o.o.) oraz Spółkach niemieckich (SDC GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH, CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG, CIECH Energy Deutschland GmbH) będących gwarantami kredytu terminowego stanowiły zabezpieczenie zobowiązań finansowych.

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

Kwota przyszłych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2017 roku wynikających z zawartych umów dotyczących nabycia składników wartości niematerialnych wyniosła 1 359 tys. zł (w okresie porównywalnym 9 tys. zł).

Grupa CIECH nie posiada, za wyjątkiem wartości firmy, innych składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dodatkowe informacje o wartości firmy zostały przedstawione w nocy 5.4.

Prace rozwojowe

Prace rozwojowe prowadzone przez Grupę CIECH ukierunkowane są na wzrost potencjału ekonomicznego, głównie dotyczą modernizacji procesów technologicznych, obniżenia kosztów wytworzenia produktów czy optymalizacji parametrów techniczno-technologicznych. Grupa kontynuuje rozwój obszaru R&D, który stanowi wsparcie w zakresie rozwoju produktów będących odpowiedzią na rosnące potrzeby rynku.



| Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Wartość brutto na początek okresu | 36 415 | 23 782 |
| Poniesione nakłady | 23 467 | 14 848 |
| Spisanie wartości niematerialnych | - | (2 215) |
| Wartość brutto na koniec okresu | 59 882 | 36 415 |
| Umorzenie - wartość na początek okresu | 11 790 | 11 159 |
| Umorzenie za okres | 1 221 | 631 |
| Umorzenie na koniec okresu | 13 011 | 11 790 |
| Wartość netto koniec okresu | 46 871 | 24 625 |

5.4. BADANIE UTRATY WARTOŚCI W ODNIESIENIU DO WARTOŚCI FIRMY

Podczas sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy CIECH poddano testowi na utratę wartości ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym wartości firmy dotyczące spółki zależnej CIECH Sarzyna S.A. i niemieckiej Grupy SDC. Wartość odzyskiwalną oszacowano na podstawie wartości użytkowej. Wartość użytkowa została wyliczona na podstawie sporządzonych przez Grupę planów pięcioletnich. Zarówno, w przypadku Grupy SDC, jak i CIECH Sarzyna S.A. w 2017 roku utrata wartości firmy nie wystąpiła.

Dla przeprowadzonych testów na utratę wartości przyjęto następujące założenia:

- średnioważony koszt kapitału wyniósł dla CIECH Sarzyna S.A. dla przepływów w PLN 9,4%, dla przepływów w EUR 7,2%, dla przepływów w USD 9,0%,
- średnioważony koszt kapitału wyniósł dla Grupy SDC dla przepływów w EUR 6,6%,
- zastosowana stopa wzrostu wyniosła w okresie rezydualnym 2,0% zarówno dla Grupy SDC, jak też dla CIECH Sarzyna S.A.

Według szacunków Zarządu:

- w przypadku CIECH Sarzyna S.A. wzrost średnioważonego kosztu kapitału o 1 p.p. dla każdej z walut bez zmiany pozostałych czynników nie spowoduje zmian wartości bilansowej wartości firmy,
- w przypadku Grupy SDC wzrost średnioważonego kosztu kapitału do poziomu 7,1% bez zmiany pozostałych czynników doprowadziłby do wyrównania wartości odzyskiwanej z wartością bilansową.

Wartość firmy stanowi największą pozycję wartości niematerialnych – jest ona wykazywana na poziomie Grupy CIECH oraz na poziomie grupy niższego szczebla – Grupy SDC. Wartości firmy prezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym zostały rozpoznane w wyniku rozliczenia połączenia spółek w 2006 i 2007 roku. Wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2017 rok wartość firmy wyniosła 61 373 tys. zł (segment sodowy 46 264 tys. zł, segment krzemiany i szkło 39 tys. zł oraz segment organiczny 15 070 tys. zł) i jej wartość spadła w stosunku do 2016 roku o kwotę 2 807 tys. zł. Jest to skutek spadku wartości firmy ujętej w sprawozdaniu na poziomie grupy niższego szczebla, Grupy SDC w wyniku zmiany kursu EUR w 2017 roku.



5.5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Polityka rachunkowości

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z czynszów dzierżawnych, z tytułu wzrostu ich wartości lub obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według wartości godziwej. Początkowa wartość nieruchomości inwestycyjnych wyceniana jest zgodnie z zasadami określonymi do wyceny rzeczowych aktywów trwałych, tj. wg cen nabycia lub kosztu wytworzenia. W kolejnych okresach sprawozdawczych zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana i wykazywana jest w pozycji pozostałych kosztów/przychodów operacyjnych. W przypadku nieruchomości używanych na podstawie umowy leasingu operacyjnego Grupa może zdecydować czy ujmować je jako nieruchomości inwestycyjne, jeśli w innym wypadku nieruchomości spełniałyby definicję nieruchomości inwestycyjnej.

Dokonane osądy i oszacowania

Wycena nieruchomości inwestycyjnych. Grupa CIECH wykazuje nieruchomości inwestycyjne według wartości godziwej, ujmuje zmiany wyceny do wartości godziwej w sprawozdaniu z zysków lub strat. Wycena nieruchomości inwestycyjnych jest dokonywana:

- ✓ metodą porównawczą w oparciu o obserwowalne dane rynkowe, obejmujące ceny porównywalnych nieruchomości inwestycyjnych skorygowane o czynniki specyficzne, takie jak charakter danej nieruchomości, lokalizację i jej stan techniczny, bądź
- ✓ metodą dochodową (opartą na modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych) w przypadku braku porównywalnych danych rynkowych.

| NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Wartość na początek okresu | 31 384 | 34 308 |
| Sprzedaż | - | (17 304) |
| Wycena wartości godziwej | 11 515 | 14 347 |
| Pozostałe | 1 369 | 33 |
| Wartość brutto na koniec okresu | 44 268 | 31 384 |

Pozycję „Nieruchomości inwestycyjne” prezentowaną przez Grupę CIECH stanowią grunty, budynki i budowle, które zostały nabyte jedynie w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z tytułu przychodów z czynszów dzierżawnych lub z tytułu przyrostu ich wartości. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została określona przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego metodą porównawczą i metodą dochodową.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w Grupie CIECH występowały następujące nieruchomości inwestycyjne:

- CIECH Nieruchomości S.A. - W spółce CIECH Nieruchomości S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku w pozycji nieruchomości inwestycyjne ujęto grunt wraz z inwestycją związaną z budową kompleksu mieszkalno-biurowego, znajdujący się w Warszawie przy ul. Krasińskiego róg ul. Powązkowskiej. Spółka jest także właścicielem nieruchomości zlokalizowanych w Bydgoszczy, które zostały nabyte od spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej.
- CIECH Soda Polska S.A. - Budynki przejęte przez CIECH Soda Polska S. A. w wyniku połączenia z Soda Med Sp. z o.o. Są to budynki wydierżawione na potrzeby działalności przychodni lekarskich, gabinetów pielęgniarstwa i zabiegowych, a także prywatnych gabinetów lekarskich i stomatologicznych.
- CIECH Sarzyna S.A. – 35 budynków i budowli zlokalizowanych na terenie CIECH Sarzyna S.A., w przeszłości wykorzystywanych przez spółkę dla własnych potrzeb, obecnie wynajmowanych w celu czerpania korzyści z tytułu przychodów z czynszów dzierżawnych.
- CIECH Trading S.A. - spółka wykazuje jako nieruchomości grunty zlokalizowane w Bydgoszczy (są to obiekty nabyte od spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej).

| | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Przychód z najmu nieruchomości inwestycyjnej | 2 139 | 2 068 |
| Koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnej, która w danym okresie przynosiła przychody z najmu | 2 334 | 2 274 |

Na dzień 31 grudnia 2017 roku część nieruchomości inwestycyjnych spółki CIECH Nieruchomości S.A. oraz wszystkie nieruchomości inwestycyjne spółek CIECH Soda Polska S.A. oraz CIECH Sarzyna S.A. będących gwarantami kredytu terminowego stanowiły zabezpieczenie zobowiązań finansowych.



5.6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Polityka rachunkowości

Umowa o usługę budowlaną – należności z tytułu kawern.

W sytuacji, gdy jednostka (wykonawca) ponosi koszty z tytułu przyszłej działalności związanej z wykonaniem umowy, koszty te ujmuje się jako aktywa pod warunkiem, że istnieje prawdopodobieństwo ich odzyskania. Koszty te stanowią kwotę należną od zamawiającego i są ujmowane w sprawozdaniu finansowym jako należności.

| NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|---------------|
| Należności z tytułu kawern | 81 552 | 99 106 |
| Pozostałe | 126 | 146 |
| Należności długoterminowe netto | 81 678 | 99 252 |
| Należności długoterminowe brutto | 81 678 | 99 252 |

5.7. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Polityka rachunkowości

Polityka rachunkowości dotycząca instrumentów finansowych została zaprezentowana w nocie 8.1.

| DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Udziały i akcje | 10 618 | 11 271 |
| Instrumenty pochodne | 35 086 | 56 594 |
| Instrumenty wbudowane | 8 576 | 22 182 |
| Pozostałe | 152 | 88 |
| RAZEM | 54 432 | 90 135 |

W ciągu 2017 roku oraz w okresie porównywalnym nie nastąpiła zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość długoterminowych aktywów finansowych i stan ten wynosił 1 343 tys. zł.

5.8. UDZIAŁY WE WSPÓLNYM PRZEDSIĘWZIĘCIU / INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

Polityka rachunkowości

Jednostki stowarzyszone są to jednostki, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje. Wspólne przedsięwzięcie to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej strony podejmują działalność gospodarczą podlegającą współkontrolowi i obie strony mają prawo do aktywów netto wspólnego przedsięwzięcia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wykazywanych metodą praw własności, od momentu uzyskania znaczącego wpływu lub współkontroli do momentu jej wygaśnięcia. Grupa dokonuje również pomiaru utraty wartości udziałów w aktywach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć i dokonuje odpowiednich odpisów aktualizujących. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przekracza wartość bilansową jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia wartość ta zostaje zredukowana do zera i zaprzestaje się rozpoznawania dalszych strat, jeśli Grupa nie ma obowiązku ich pokrycia.

Grupa CIECH posiada 50% udziałów w spółce Kaverngesellschaft Stassfurt mbH. Jest to spółka współkontrolowana i wyceniana metodą praw własności na poziomie grupy niższego szczebla – Grupy SDC (50% udział bezpośredni w Kaverngesellschaft Stassfurt mbH). Spółka ta nie jest notowana na giełdzie, dlatego też nie ma dostępnej wartości godziwej tej inwestycji. Dni bilansowe oraz okresy sprawozdawcze spółki Kaverngesellschaft Stassfurt mbH są zgodne z przyjętymi przez Grupę.

Poniższa tabela przedstawia wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności:



| INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓŁZALEŻNYCH | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych | 5 095 | 5 610 |
| Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 225 | 674 |

Poniższa tabela przedstawia skrócone informacje dotyczące inwestycji w spółki Kaverngesellschaft Stassfurt mbH:

| Kaverngesellschaft Stassfurt mbH | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Udział w kapitale | 50,0% | 50,0% |
| Aktywa trwałe | 229 | 278 |
| Aktywa obrotowe | 5 226 | 6 869 |
| Kapitał własny | 3 312 | 4 044 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 2 143 | 3 103 |
| Przychody ze sprzedaży | 10 429 | 12 454 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 675 | 1 858 |
| Podatek dochodowy | (212) | (474) |
| Wynik netto | 463 | 1 384 |

5.9. ZAPASY

Polityka rachunkowości

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

Zapasy wyrobów gotowych oraz produkcji w toku wycenia się w wysokości kosztu wytworzenia obejmującego koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem produktu, nie wyższej od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Rozchód zapasów ustala się metodą FIFO (pierwsze weszło – pierwsze wyszło).

Dokonane osądy i oszacowania

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

| ZAPASY | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Materiały | 166 268 | 129 085 |
| Półprodukty i produkty w toku | 23 339 | 26 911 |
| Produkty gotowe | 110 108 | 113 406 |
| Towary | 64 802 | 29 863 |
| RAZEM | 364 517 | 299 265 |

| ZMIANA STANU ODPISÓW DO CENY SPRZEDAŻY NETTO | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Stan na początek okresu | (38 218) | (38 215) |
| Utworzone | (7 542) | (4 323) |
| Odwrócone/rozwiązane | 6 922 | 4 601 |
| Wykorzystanie | 198 | - |
| Różnice kursowe | 653 | (281) |
| Stan na koniec okresu | (37 987) | (38 218) |

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wszystkie zapasy w spółkach polskich (CIECH S.A., JANIKOSODA S.A., CIECH Nieruchomości S.A., CIECH Soda Polska S.A., CIECH Transclean Sp. z o.o., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Trading S.A., CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Cerium Sp. z o.o. SK, Cerium Finance Sp. z o.o.) oraz spółkach niemieckich (SDC GmbH, Sodawerk



Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH, CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG, CIECH Energy Deutschland GmbH) będących gwarantami kredytu terminowego stanowiły zabezpieczenie zobowiązań finansowych.

5.10. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Polityka rachunkowości

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

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

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

Faktoring

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

Dokonane osądy i oszacowania

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

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

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

| NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|------------|------------|
| Z tytułu dostaw i usług, w tym: | 339 092 | 298 449 |
| - do 12 miesięcy | 337 668 | 298 004 |
| - zaliczki na zapasy | 1 424 | 445 |
| Zaliczki na środki trwałe | 3 522 | 16 980 |
| Należności escrow | - | 398 |
| Należności z tytułu kawern | - | 2 044 |
| Należności publiczno-prawne (bez podatku dochodowego) | 91 169 | 87 305 |
| Należności ze sprzedaży energii | 9 343 | 9 463 |
| Ubezpieczenia | 798 | 446 |
| Koszty zakupu | 569 | 3 721 |
| Usługi obce | 1 099 | 3 935 |
| Należności z tytułu faktoringu | 47 256 | 70 155 |
| Pozostałe należności | 16 976 | 9 104 |



| NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NETTO | 509 824 | 502 000 |
| Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług, w tym: | (28 919) | (38 049) |
| - utworzony w bieżącym okresie sprawozdawczym | (1 712) | (10 127) |
| Odpisy aktualizujące pozostałe należności krótkoterminowe, w tym: | (15 694) | (19 889) |
| - utworzony w bieżącym okresie sprawozdawczym | (15) | (2 753) |
| NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE BRUTTO | 554 437 | 559 938 |

Na dzień bilansowy wykazywane jest ciągłe zaangażowanie z tytułu faktoringu. Obliczane jest jako iloczyn wartości otrzymanego finansowania, odsetek i maksymalnego okresu opóźnienia w płatnościach. Kwota aktywa z tytułu ciągłego zaangażowania na 31 grudnia 2017 roku wyniosła 1 821 tys. zł (prezentowana w linii pozostałe należności). Wartość należności przekazanych do faktora usuniętych ze sprawozdania z sytuacji finansowej z pozycji należności z tytułu dostaw i usług wyniosła na 31 grudnia 2017 roku 340 535 tys. zł (na 31 grudnia 2016 roku 279 721 tys. zł). Wartość godziwa należności handlowych i pozostałych nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej.

| ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Stan na początek okresu | (57 938) | (44 826) |
| Utworzenie | (1 727) | (12 880) |
| Odwrócone | 11 503 | 1 383 |
| Wykorzystanie | 1 084 | 2 133 |
| Różnice kursowe | 2 629 | (3 221) |
| Pozostałe | (164) | (527) |
| Stan na koniec okresu | (44 613) | (57 938) |

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

| NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Do 1 miesiąca | 33 808 | 37 600 |
| Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 2 442 | 3 389 |
| Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 4 235 | 9 268 |
| Powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 2 526 | 6 153 |
| Powyżej 1 roku | 29 235 | 30 227 |
| Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) razem | 72 246 | 86 637 |
| Odpisy aktualizujące wartość przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług | (28 439) | (36 507) |
| Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (netto) razem | 43 807 | 50 130 |

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 9.3.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wszystkie należności (długo i krótkoterminowe) w spółkach polskich (CIECH S.A., JANIKOSODA S.A., CIECH Nieruchomości S.A., CIECH Soda Polska S.A., CIECH Transclean Sp. z o.o., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Trading S.A., CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Cerium Sp. z o.o. SK, Cerium Finance Sp. z o.o.) oraz Spółkach niemieckich (SDC GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH, CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG, CIECH Energy Deutschland GmbH) będących gwarantami kredytu terminowego stanowiły zabezpieczenie zobowiązań finansowych.



5.11. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Polityka rachunkowości

Polityka rachunkowości dotycząca instrumentów finansowych została zaprezentowana w nocie 8.1.

| KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|---------------|---------------|
| Instrumenty pochodne | 24 751 | 19 198 |
| Instrumenty wbudowane | 7 141 | 6 773 |
| Pożyczki udzielone | 26 087 | 34 000 |
| Razem krótkoterminowe aktywa finansowe netto | 57 979 | 59 971 |
| Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych krótkoterminowych | (24 532) | (24 601) |
| Razem krótkoterminowe aktywa finansowe brutto | 82 511 | 84 572 |

| ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Stan na początek okresu | (24 601) | (24 601) |
| Utworzenie | (841) | - |
| Odwrócone | 910 | - |
| Stan na koniec okresu | (24 532) | (24 601) |

5.12. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Polityka rachunkowości

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

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

| ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| Rachunki bankowe | 321 326 | 376 259 |
| Lokaty krótkoterminowe | 168 396 | 38 044 |
| Środki pieniężne w kasie | 32 | 65 |
| Inne środki pieniężne | - | 1 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej | 489 754 | 414 369 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych | 489 754 | 414 369 |

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wszystkie środki pieniężne i ich ekwiwalenty w spółkach polskich (CIECH S.A., JANIKOSODA S.A., CIECH Nieruchomości S.A., CIECH Soda Polska S.A., CIECH Transclean Sp. z o.o., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Trading S.A., CIECH Pianki Sp. z o.o., CIECH Cerium Sp. z o.o. SK, Cerium Finance Sp. z o.o.) oraz Spółkach niemieckich (SDC GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH, CIECH Soda Deutschland GmbH & Co. KG, CIECH Energy Deutschland GmbH), spółce rumuńskiej CIECH Soda Romania S.A. oraz spółce szwedzkiej Ciech Group Financing AB będących gwarantami kredytu terminowego stanowiły zabezpieczenie zobowiązań finansowych.

Na 31 grudnia 2017 roku stan środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania z tytułu depozytu środków pod transakcje w Domu Maklerskim PGE (instrumenty futures na zakup certyfikatów CO₂) wynosił 7 503 tys. zł (1 799 tys. EUR) (na 31 grudnia 2016 roku wynosił 2 981 tys. zł (674 tys. EUR)).



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

5.13. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA ORAZ AKTYWA TRWAŁE I ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z AKTYWAMI TRWAŁYMI PRZEZNACZONYMI DO SPRZEDAŻY

W prezentowanych okresach sprawozdawczych w Grupie CIECH nie wystąpiła działalność zaniechana.

Aktywa i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Polityka rachunkowości

Aktywa trwałe klasyfikowane są jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie zrealizowana poprzez transakcję sprzedaży oraz gdy są one dostępne do sprzedaży w ich obecnym stanie przy występowaniu wysokiego prawdopodobieństwa dokonania transakcji sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2017 oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku w Grupie CIECH w pozycji „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży” zostały wykazane poniższe aktywa:

- CIECH Vitrosilicon S.A. wykazała rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 368 tys. zł (grunty własne położone w miejscowości Iłowa), które są zbędne z punktu widzenia przedsiębiorstwa i poszukuje się na nie potencjalnego nabywcy. Aktywa te zaliczane są do segmentu krzemiany i szkło.
- CIECH Trading S.A. wykazała instalację EPI nabytą od Infrastruktury Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej oraz część instalacji katolitu o wartości bilansowej w wysokości 2 315 tys. zł. Aktywa te zaliczane są do segmentu pozostała działalność.
- CIECH Transclean Sp. z o.o. wykazała nieruchomość o wartości bilansowej 547 tys. zł, położona w Bydgoszczy, na której znajduje się budynek administracyjny wraz z wyposażeniem. Aktywa te zaliczane są do segmentu pozostałego.



6

KAPITAŁY

6.1. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Zarządzanie strukturą kapitału

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyt i obligacje szczegółowo opisane w nocie 7.1, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje, kapitały rezerwowe i zysk zatrzymany.

Grupa zarządza kapitałem tak, by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla interesariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

W latach 2016-2017 nie wprowadzono zmian do celów, zasad i procesów zarządzania kapitałem.

Grupa monitoruje efektywność i stabilność kapitałów przy pomocy wskaźnika zadłużenia liczonego w oparciu o wartość zadłużenia netto w stosunku do poziomu EBITDA. Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy liczone jako suma zobowiązań długoo- i krótkoterminowych z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych (obligacje + leasing finansowy + zobowiązania z tytułu ujemnej wyceny netto instrumentów pochodnych liczona oddzielnie dla każdego instrumentu + zobowiązania z tytułu faktoringu) pomniejszone o stan środków pieniężnych.

EBITDA obliczana jest jako zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------------|------------------|
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | 1 329 919 | 1 506 818 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 24 888 | 23 693 |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu | 28 162 | 27 502 |
| Wycena netto zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych | 43 459 | 52 854 |
| Zobowiązania finansowe brutto | 1 426 428 | 1 610 867 |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | 489 754 | 414 369 |
| Zobowiązania finansowe netto | 936 674 | 1 196 498 |
| | | |
| Zysk na działalności operacyjnej | 588 808 | 660 320 |
| Amortyzacja | 244 388 | 223 474 |
| EBITDA | 833 196 | 883 794 |
| | | |
| Wskaźnik zadłużenia | 1,1 | 1,4 |

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość wskaźnika zadłużenia netto wynosił 1,1, co określa się jako poziom bezpieczny.

6.2. SKONSOLIDOWANE KAPITAŁY

Polityka rachunkowości

Suma skonsolidowanego kapitału własnego razem obejmuje kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej oraz udziały niekontrolujące.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej jest kapitałem zakładowym Grupy i wykazywany jest według wartości nominalnej skorygowanej o skutki hiperinflacji za lata od 1989 do 1996 roku.

Przyrost (spadek) kapitałów po dniu nabycia udziałów w części przypadającej jednostce dominującej zalicza się do kapitałów Grupy i jest wykazywany w odpowiednich pozycjach kapitałów własnych Grupy. Pozostałą część kapitału własnego jednostek konsolidowanych metodą pełną zalicza się do udziałów niekontrolujących, które zostały opisane poniżej.

Na dzień sprzedaży akcji (udziałów) jednostki objętej konsolidacją, różnice kursowe z przeliczenia związane z tą jednostką, podlegają odpisaniu w ciężar sprawozdania z zysków lub strat.

W przypadku zakupu akcji własnych (przez jednostkę dominującą bądź konsolidowaną jednostkę zależną), kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi transakcji, wykazywana jest w odrębnej pozycji jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje wykazywane są jako zmniejszenie kapitału własnego.

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



Dywidendy pochodzące z zysków wypracowanych przed nabyciem kontroli nie pomniejszają ceny nabycia udziałów, mogą natomiast stanowić przesłankę utraty wartości.

Skonsolidowany zysk (strata) netto prezentowany jest w kapitale własnym w pozycji zyski zatrzymane i jest sumą zysku (straty) netto jednostki dominującej, udziałów w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, zysków (strat) netto jednostek konsolidowanych metodą pełną oraz zysków (strat) udziałów niekontrolujących.

Udziały niekontrolujące

Udziały niekontrolujące są to kapitały w jednostce zależnej, których nie można bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej.

Udziały niekontrolujące wycenia się:

- ✓ w wartości ich proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki zależnej lub
- ✓ w wartości godziwej,

dla każdej transakcji połączenia jednostek oddzielnie, na moment początkowego ujęcia.

Wartość udziałów niekontrolujących powinna być zgodna z ich wartością wyliczoną poprzez dodanie do wartości udziałów niekontrolujących na koniec poprzedniego okresu zmian ich wartości w bieżącym okresie. Zmiany te mogą wynikać ze:

- ✓ zmian w procencie udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących – na przykład zakup, sprzedaż, podwyższenie lub obniżenie kapitału podstawowego;
- ✓ zmian wartości kapitałów własnych nie związanych ze zmianami w procencie posiadanych udziałów – na przykład podwyższenie lub obniżenie kapitału nie zmieniające procentowych udziałów, dopłaty do kapitału wniesione przez udziałowców niekontrolujących, wynik roku bieżącego, transakcje ujęte bezpośrednio w innych całkowitych dochodach, wypłaty dywidendy.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących, nawet gdy w rezultacie tego przypisania udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość bilansowa kapitału podstawowego jednostki dominującej CIECH S.A. wynosiła 287 614 tys. zł i obejmowała kapitał z wyemitowanych akcji oraz z korekty z tytułu hiperinflacji.

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

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

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

Struktura akcjonariatu CIECH S.A. na dzień zatwierdzenia sprawozdania (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 Chemisty s. à r. l. z siedzibą w Luksemburgu* | Zwykłe na okaziciela | 26 952 052 | 26 952 052 | 51,14% | 51,14% |
| Fundusze TFI PZU** | Zwykłe na okaziciela | 6 428 681 | 6 428 681 | 12,20 % | 12,20% |
| Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny*** | Zwykłe na okaziciela | 3 000 000 | 3 000 000 | 5,69% | 5,69% |
| Pozostali | Zwykłe na okaziciela | 16 319 176 | 16 319 176 | 30,97% | 30,97% |



* Zgodnie z informacją z dnia 9 czerwca 2014 roku przekazaną przez Akcjonariusza na podstawie art. 77 ust. 7 oraz art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku (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 i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku - 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.

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

Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

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

Pozostałe kapitały rezerwowe

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

| POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|---------------|---------------|
| Fundusz na ryzyko handlowe | 3 330 | 3 330 |
| Fundusz na zakup spółek sodowych | 15 200 | 15 200 |
| Fundusz rozwoju | 57 669 | 57 669 |
| Pozostałe | 2 322 | 2 322 |
| RAZEM | 78 521 | 78 521 |

Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń zawiera wycenę i rozliczenie instrumentów zabezpieczających objętych rachunkowością zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą

Saldo tej pozycji kapitału jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych tj. CIECH Soda Romania S.A., Grupa SDC oraz Ciech Group Financing AB.

Saldo tej pozycji kapitału prezentuje również zakumulowane różnice kursowe z tytułu wyceny inwestycji netto w jednostce działającej za granicą oraz efektywną część zysków lub strat z wyceny instrumentu zabezpieczającego udziały w aktywach netto podmiotów zagranicznych.

Udziały niekontrolujące

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do kapitału właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących, nawet gdy w rezultacie tego przypisania udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

6.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji Zarząd CIECH S.A. nie podjął uchwały w sprawie propozycji podziału zysku netto za 2017 rok.

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.



6.4. POŁĄCZENIA PRZEDSIĘWZIĘĆ I NABYCIE UDZIAŁÓW NIEKONTROLUJĄCYCH

Zasady konsolidacji

Kapitał własny jednostek podporządkowanych w wysokości na dzień nabycia udziałów, w części odpowiadającej udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki dominującej na dzień nabycia. Korekty konsolidacyjne odnoszone są na odpowiednie pozycje kapitałów w zależności od charakteru korekt. Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. Jednostki zależne Grupy CIECH konsolidowane są metodą pełną od dnia objęcia kontroli do dnia utraty kontroli. Salda rozrachunków, przychody i koszty, niezrealizowane zyski lub straty wynikające z transakcji pomiędzy jednostkami zależnymi Grupy są eliminowane w trakcie procesu konsolidacji.

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym nie było w Grupie CIECH połączenia przedsięwzięć i nabycia udziałów niekontrolujących.

Zawiązanie nowych spółek

5 października 2017 roku CIECH S.A. zawiązała spółkę celową BOSTEN S.A., której kapitał zakładowy wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 10 tys. akcji o wartości nominalnej 10 zł każda akcja. Cena emisyjna za akcje jest równa ich wartości nominalnej. Cały kapitał zakładowy został pokryty wkładem pieniężnym i objęty przez CIECH S.A. Spółka będzie się zajmować się działaniami z zakresu R&D.

Wygaszanie działalności i likwidacja

8 listopada 2017 roku spółka Polcommerce GmbH została wykreślona z Rejestru Handlowego, w związku z decyzją Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 18 października 2017 roku, które uznało likwidację Spółki - otwartą w dniu 31 grudnia 2016 roku, za zakończoną. Likwidacja Spółki wynikała ze zmiany modelu biznesowego Grupy CIECH w obszarze sprzedaży.

Przekształcenie formy prawnej spółek

12 października 2017 roku odbyło się Zebranie Wspólników spółki Beta Cerium spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w sprawie przekształcenia formy prawnej Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Wspólnicy spółki Beta Cerium Sp. z o.o. Sp. k. po zapoznaniu się z Planem Przekształcenia formy prawnej Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 10 lipca 2017 roku, postanowili dokonać przekształcenia Spółki w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

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.

26 października 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JANIKOSODA S.A. podjęło uchwałę Nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, na podstawie której postanowiono:

- 1) podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 7 800 tys. zł, to jest z kwoty 36 530 tys. zł do kwoty 44 330 tys. zł;
- 2) podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji 260 mln akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,03 zł każda;
- 3) cena emisyjna akcji serii E wynosi 0,30 zł za każdą akcję;



4) objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki JANIKOSODA S.A. nastąpi w drodze złożenia oferty przez spółkę JANIKOSODA S.A. i jej przyjęcia przez spółkę CIECH S.A. z siedzibą w Warszawie.

Umowa objęcia przez CIECH akcji serii „E” JANIKOSODA S.A. w ilości 260 mln sztuk akcji, o wartości nominalnej 0,03 zł każda została zawarta 26 października 2017 roku. Objęcie przez CIECH S.A. akcji następuje po cenie emisyjnej, wynoszącej 0,30 zł za akcję, a nadwyżka ponad wartość nominalną obejmowanych akcji (agio) jest przekazana na kapitał zapasowy Spółki. Łączna cena emisyjna akcji serii „E” wynosi 78 000 tys. zł. CIECH S.A. uzyskał prawo własności akcji serii „E” 22 listopada 2017 roku (dzień rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez Sąd Rejonowy).

9 listopada 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ciech Nieruchomości S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, tj.:

- kapitał zakładowy Spółki podwyższony został o kwotę 18 000 tys. zł, to jest z kwoty 148 tys. zł do kwoty 18 148 tys. zł w drodze emisji 900 mln akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,02 zł każda i cenie emisyjnej 0,02 zł za każdą akcję,
- emisja akcji serii D skierowana została do CIECH S.A.,
- wyłączono prawo poboru akcji serii D przez jedynego akcjonariusza Spółki,
- akcje serii D zostały objęte przez CIECH S.A. w zamian za gotówkę, umowa objęcia akcji w drodze subskrypcji prywatnej została zawarta 9 listopada 2017 roku. 3 stycznia 2018 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

Nabycie akcji lub udziałów innych spółek

10 marca 2017 roku Sąd zarejestrował zmianę 100% właściciela akcji JANIKOSODA S.A., tj. wpisał CIECH FINANCE Sp. z o.o. w związku ze sprzedażą akcji Spółki dokonaną zgodnie z umową z dnia 23 grudnia 2016 roku zawartą pomiędzy CIECH Trading S.A., a CIECH FINANCE Sp. z o.o.

W 2017 roku Grupa CIECH nie zaniechała działalności w żadnym istotnym obszarze. Po dniu sprawozdawczym nie nastąpiły żadne istotne zmiany w organizacji Grupy.

6.5. ISTOTNE JEDNOSTKI ZALEŻNE, W KTÓRYCH WYSTĘPUJĄ UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE

W 2017 oraz 2016 roku w Grupie CIECH w żadnej z istotnych spółek zależnych nie występowały znaczące udziały niekontrolujące.

6.6. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Polityka rachunkowości

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego wraz ze średnią ważoną liczbą akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które stanowią podstawę do wyliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję:

| w zł | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Podstawowy i rozwodniony zysk / (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej | 7,47 | 11,26 |
| Podstawowy i rozwodniony zysk / (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej | - | - |
| | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | 393 413 | 593 513 |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej | - | - |
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego oraz rozwodnionego zysku na jedną akcję | 52 699 909 | 52 699 909 |



ZOBOWIĄZANIA, REZERWY, ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

7.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Polityka rachunkowości

Zobowiązania finansowe stanowią zobowiązania jednostki do wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego z inną jednostką, na niekorzystnych warunkach. W momencie początkowego ujęcia składnik zobowiązania finansowego wycenianego jest przez jednostkę w wartości godziwej, powiększonej w przypadku składnika zobowiązania finansowego nieklasyfikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o istotne koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika zobowiązania finansowego. Naliczone odsetki odnoszone są do kosztów finansowych lub, jeśli podlegają kapitalizacji, do rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych.

| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK ORAZ INNYCH INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------------|------------------|
| DŁUGOTERMINOWE | 1 130 482 | 1 345 973 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 1 130 482 | 1 345 973 |
| KRÓTKOTERMINOWE | 199 437 | 160 845 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek* | 199 437 | 463 |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | - | 160 382 |
| RAZEM | 1 329 919 | 1 506 818 |

*Zgodnie z aneksem do umowy kredytów podpisanym 9 stycznia 2018 roku, część krótkoterminowa zobowiązania z tytułu kredytów zostanie zaprezentowana jako zobowiązanie długoterminowe na koniec I kw. 2018 roku.

Finansowanie dłużne Grupy

Finansowanie dłużne Grupy zapewnione jest głównie poprzez kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku:

- o kredyt terminowy w wysokości 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 1 335 630 tys. zł)
- o kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 0 zł).

CIECH S.A. w dniu 5 grudnia 2017 roku spłaciła obligacje w wysokości 160 000 tys. zł.

Szczegółowa informacja o zobowiązaniach z tytułu kredytów została zaprezentowana w Sprawozdaniu Zarządu Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2017 roku w punkcie 4.6.

Oprocentowanie:

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

Informacja o wskaźnikach zawartych w umowach kredytowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym żadna z umów kredytowych nie została postawiona w stan wymagalności ani też nie wystąpiły przypadki naruszenia terminów spłaty kapitału ani odsetek z tytułu zobowiązań finansowych wykazanych w bilansie. Na podstawie Umowy Kredytów z dn. 29.10.2015 roku CIECH S.A. oraz jego wybrane spółki zależne zobowiązani byli m.in. do utrzymania określonego w Umowie Kredytów poziomu wskaźnika dźwigni finansowej netto dla Grupy (stosunek skonsolidowanego zadłużenia netto Grupy CIECH do skonsolidowanego EBITDA Grupy CIECH liczonego według wytycznych w wysokości nie wyższej niż 4,0 mierzonych na koniec roku i półrocza). Wskaźnik ten na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2017 roku został spełniony i wyniósł 1,1.



7.2. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Polityka rachunkowości

Polityka rachunkowości dotycząca instrumentów finansowych została zaprezentowana w nocie 8.1.

| POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| Dotacje | 47 796 | 54 983 |
| Zobowiązania z tytułu opcji PUT | 8 342 | 8 848 |
| Instrumenty pochodne | 41 528 | 120 929 |
| Zobowiązanie z tytułu pierwotnego ujęcia wyceny instrumentów wbudowanych | 5 618 | 12 507 |
| Pozostałe | 283 | 471 |
| RAZEM | 103 567 | 197 738 |

7.3. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE HANDLOWE I POZOSTAŁE

Polityka rachunkowości

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

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

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

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

Dokonane osądy i oszacowania

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

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

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

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE HANDLOWE I POZOSTAŁE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|
| Z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy | 387 331 | 368 937 |
| - do 12 miesięcy | 380 404 | 367 420 |
| - zaliczki otrzymane na dostawy | 6 927 | 1 517 |
| Zobowiązania publiczno-prawne (bez podatku dochodowego) | 23 737 | 24 854 |
| Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych | 79 624 | 94 218 |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych | 2 141 | 6 006 |
| Zobowiązania wobec pracowników | 13 686 | 11 265 |
| Wynagrodzenia | 27 878 | 35 873 |
| Rezerwa na urlopy | 8 200 | 7 360 |



| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE HANDLOWE I POZOSTAŁE | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| Podatki i opłaty | 53 486 | 42 600 |
| Zużycie materiałów i energii | 22 019 | 25 270 |
| Dotacje | 34 808 | 37 352 |
| Usługi obce | 3 752 | 9 110 |
| Opłaty za korzystanie ze środowiska | 28 549 | 28 016 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników | 2 746 | 4 359 |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu | 28 162 | 27 502 |
| Zobowiązanie z tytułu pierwotnego ujęcia wyceny instrumentów wbudowanych | 5 184 | 4 676 |
| Pozostałe | 37 278 | 16 081 |
| RAZEM | 758 581 | 743 479 |

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione zostały w nocie 9.3.

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

7.4. LEASING FINANSOWY

Polityka rachunkowości

Polityka rachunkowości w zakresie leasingu finansowego została opisana w nocie 5.1.

Grupa CIECH użytkuje na podstawie umów leasingu finansowego rzeczowe aktywa trwałe (głównie środki transportu oraz różnego rodzaju maszyny i urządzenia). W umowach występuje opcja zwrotu, przedłużenia umów lub wykupu całości lub części sprzętu po zakończeniu okresu leasingu. Wartość bilansowa leasingowanych rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na dzień 31 grudnia 2017 roku 42 463 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku 41 110 tys. zł). Nie występują warunkowe zobowiązania z tytułu opłat leasingowych.

W 2015 i 2016 roku spółka CIECH Cargo Sp. z o.o. zawierała umowy leasingu finansowego, na podstawie których użytkuje dodatkowe wagony do przewozu miazgi i kamienia. W umowach obowiązują opcje wykupu po zakończeniu leasingu. Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych z tych umów wynosiła na 31 grudnia 2017 roku 24 957 tys. zł (na 31 grudnia 2016 roku 26 803 tys. zł).

Wartość nominalna oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych przedstawiają się następująco:

| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO | Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych | Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego | Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych |
|--|--|---|--|
| 31.12.2017 | | | |
| Do roku | 5 261 | 518 | 4 743 |
| 1 do 5 lat | 15 638 | 1 282 | 14 356 |
| Powyżej 5 lat | 5 870 | 81 | 5 789 |
| RAZEM | 26 769 | 1 881 | 24 888 |
| 31.12.2016 | | | |
| Do roku | 5 414 | 700 | 4 714 |
| 1 do 5 lat | 15 095 | 1 822 | 13 273 |
| Powyżej 5 lat | 5 792 | 86 | 5 706 |
| RAZEM | 26 301 | 2 608 | 23 693 |



7.5. LEASING OPERACYJNY

Polityka rachunkowości

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

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

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

W Grupie CIECH największą pozycją stanowiącą przedmiot leasingu operacyjnego jest, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, uzyskane drogą przydziału administracyjnego prawo wieczystego użytkowania gruntów. Ponadto, Grupa SDC jako leasing operacyjny wykazuje długoterminową umowę na dzierżawę sieci wodociągowej obowiązującą do 2095 roku. Spółki Grupy wykazują również umowy najmu nieruchomości oraz rzeczowych aktywów trwałych o niskiej wartości, m.in. samochody. Leasing operacyjny jest leasingiem odnawialnym, który daje możliwość wykupu środka według szacowanej wartości rynkowej na koniec okresu użytkowania. Spółki nie mają obowiązku wykupu leasingowanego środka. W decyzjach administracyjnych dotyczących prawa wieczystego użytkowania gruntów nie określono warunków przedłużenia umowy lub możliwości zakupu przedmiotu leasingu. Indeksacja cen może nastąpić w związku z aktualizacją wyceny gruntu.

Łączne kwoty przyszłych minimalnych opłat leasingowych przedstawia poniższa tabela.

| ŁĄCZNE KWOTY PRZYSZŁYCH MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGU OPERACYJNEGO | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Do roku | 7 289 | 8 121 |
| 1 do 5 lat | 27 760 | 27 094 |
| Powyżej 5 lat | 55 185 | 62 522 |
| RAZEM | 90 234 | 97 737 |

W roku 2017 koszty opłat leasingowych wyniosły 7 443 tys. zł (w porównywalnym okresie 7 268 tys. zł).

7.6. REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Polityka rachunkowości

Nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne i rentowe

Zgodnie z zakładowym regulaminem wynagrodzeń pracownicy spółek Grupy są uprawnieni do nagród jubileuszowych za długoletni staż pracy oraz do odpraw emerytalnych. Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników spółek Grupy w roku bieżącym, jak i w latach poprzednich.

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



W sprawozdaniu z zysków lub strat prezentuje się:

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

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

Dokonane osądy i oszacowania

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

| REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE | DŁUGOTERMINOWE | | KRÓTKOTERMINOWE | |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2017 | 01.01-31.12.2016 |
| Stan na początek okresu | 10 752 | 12 829 | 1 194 | 1 603 |
| Utworzenie | 663 | 678 | 708 | 797 |
| Wykorzystanie i rozwiązanie | (1 048) | (1 353) | (1 028) | (1 350) |
| Różnice kursowe | (308) | 212 | - | - |
| Pozostałe | 730 | (1 614) | 94 | 144 |
| Stan na koniec okresu | 10 789 | 10 752 | 968 | 1 194 |

W 2017 roku zmiana rezerwy w wartości -834 tys. zł została odniesiona do kapitału własnego (w porównywanym okresie 685 tys. zł).

Wycena świadczeń pracowniczych dokonywana jest na podstawie wycen aktuarialnych. W celu obliczenia bieżącej wartości przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych przyjęto wysokość rocznej stopy dyskonta finansowego na poziomie 3,2%. Użyta stopa dyskontowa jest ustalona w wielkości nominalnej. Jednocześnie uwzględniono przyszłą inflację w wysokości 2,0% rocznie. Przewidywana nominalna stopa wzrostu wynagrodzeń została przyjęta na poziomie 1% rocznie. Dla okresu rezydualnego stopa wzrostu wynagrodzeń została przyjęta na poziomie 1%. Wskaźnik rotacji pracowników określany jest na podstawie danych historycznych, skorygowanych o plany restrukturyzacji zatrudnienia. Według szacunków Grupy zmiana założeń aktuarialnych nie będzie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe.

7.7. POZOSTAŁE REZERWY

Polityka rachunkowości

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

Rezerwa na ochronę środowiska

Zgodnie z opublikowaną i stosowaną polityką Grupy związaną z ochroną środowiska i stosownymi wymogami prawnymi, rozpoznaje się rezerwę na pokrycie kosztów rekultywacji gruntu w przypadku ich wystąpienia. Ujęcie rezerwy następuje w wartości zdyskontowanej planowanych kosztów na wykonanie koniecznych prac związanych z rekultywacją.

Dokonane osądy i oszacowania

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



| ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH | Rezerwa na zobowiązania | Rezerwa na ochronę środowiska | RAZEM |
|--|-------------------------|-------------------------------|---------------|
| 01.01-31.12.2017 | | | |
| Stan na początek okresu | 6 547 | 77 737 | 84 284 |
| Utworzenie | - | 50 | 50 |
| Wykorzystanie i rozwiązanie | (5 500) | (100) | (5 600) |
| Różnice kursowe | - | (3 775) | (3 775) |
| Zmiana stopy dyskontowej | - | (2 539) | (2 539) |
| Pozostałe | - | (608) | (608) |
| Stan na koniec okresu | 1 047 | 70 765 | 71 812 |
| 01.01-31.12.2016 | | | |
| Stan na początek okresu | 6 547 | 68 157 | 74 704 |
| Różnice kursowe | - | 2 212 | 2 212 |
| Zmiana stopy dyskontowej | - | 5 296 | 5 296 |
| Pozostałe | - | 2 072 | 2 072 |
| Stan na koniec okresu | 6 547 | 77 737 | 84 284 |

| ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH | Rezerwa na odszkodowania | Rezerwa na zobowiązania | Rezerwa na ochronę środowiska | Rezerwa na premie | Rezerwa na przewidywane straty | Pozostałe rezerwy | RAZEM |
|---|--------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|---------------|
| 01.01-31.12.2017 | | | | | | | |
| Stan na początek okresu | 9 337 | 26 598 | 2 391 | 3 661 | 46 507 | 292 | 88 786 |
| Utworzenie | 884 | 2 686 | - | 1 447 | 2 998 | - | 8 015 |
| Wykorzystanie i rozwiązanie | (5 083) | (5 730) | (2 048) | (4 343) | - | (264) | (17 468) |
| Różnice kursowe | - | (1 178) | - | (155) | (712) | - | (2 045) |
| Pozostałe | - | - | 608 | - | - | - | 608 |
| Stan na koniec okresu | 5 138 | 22 376 | 951 | 610 | 48 793 | 28 | 77 896 |
| 01.01-31.12.2016 | | | | | | | |
| Stan na początek okresu | 8 368 | 37 020 | 2 236 | 1 146 | 30 887 | 437 | 80 094 |
| Utworzenie | 973 | 9 386 | 188 | 6 586 | 15 095 | 848 | 33 076 |
| Wykorzystanie i rozwiązanie | (93) | (26 632) | (2 061) | (4 486) | - | (629) | (33 901) |
| Różnice kursowe | 89 | 1 149 | - | 25 | 525 | 13 | 1 801 |
| Reklasyfikacja ze zobowiązań | - | 5 688 | - | - | - | - | 5 688 |
| Pozostałe | - | (13) | 2 028 | 390 | - | (377) | 2 028 |
| Stan na koniec okresu | 9 337 | 26 598 | 2 391 | 3 661 | 46 507 | 292 | 88 786 |

W Grupie CIECH istotną pozycję rezerw stanowią:

Rezerwy na zobowiązania

CIECH Soda Polska S.A. - rezerwa długoterminowa w kwocie 1 047 tys. zł z tytułu potencjalnych kar środowiskowych za przekroczenie dopuszczalnych emisji. Rozwiązanie rezerwy na 5 500 tys. zł nastąpiło na skutek otrzymania decyzji o zaliczeniu potencjalnych kar na poczet przyszłych inwestycji proekologicznych. Kwota rozwiązanej rezerwy jest wykazywana jako zobowiązanie warunkowe.

Rezerwy na przewidywane straty

CIECH S.A. - krótkoterminowa rezerwa na przewidywane straty w kwocie 29 387 tys. zł, związana z potencjalnymi roszczeniami (należność główna wraz ze zobowiązaniami odsetkowymi oraz kosztami postępowania sądowego) z tytułu spraw sądowych.

Grupa SDC - krótkoterminowa rezerwa w kwocie 12 905 tys. zł (3 094 tys. EUR) związana z ujemną wyceną kontraktu pomiędzy Grupą SDC, a EVZA dotyczącego dostaw pary technologicznej oraz energii elektrycznej.

CIECH Cargo Sp. z o.o. – w wyniku uszkodzenia dzierżawionej lokomotywy, infrastruktury kolejowej, sieci trakcyjnej oraz zniszczenia mienia i ładunku utworzono rezerwę w wysokości 6 500 tys. zł związaną z naprawą tych uszkodzeń oraz zapłatą kar umownych.



Rezerwy na ochronę środowiska

Grupa SDC - długoterminowa rezerwa na ochronę środowiska w kwocie 60 109 tys. zł (14 411 tys. EUR) obejmująca m.in. rekultywację stawów osadowych w Unseburgu, działania rekultywacyjne w kopalni kamienia wapiennego, rekultywację pozostałości starych odkrywek kamienia wapiennego oraz zamknięcie kawern.

CIECH Soda Polska S.A. - rezerwa na koszty rekultywacji gruntów skalkulowana według planowanych nakładów do 2042 roku według przewidywanego wskaźnika inflacji: 2,0% skorygowanego o wskaźnik dyskonta liczonego jako średnia wskaźnika na początek i koniec każdego okresu rocznego. Wydatki z tego tytułu do 2042 roku kształtować się będą na poziomie ok. 700 tys. zł rocznie. Kwota ujętej w sprawozdaniu rezerwy z tego tytułu wynosi 7 589 tys. zł.

CIECH Sarzyna S.A. - rezerwa na koszty rekultywacji wód i gleby w wysokości 3 030 tys. zł. obejmująca rezerwę krótkoterminową w wysokości 344 tys. zł., oraz rezerwę długoterminową w wysokości 2 686 tys. zł. Rezerwę oszacowano na podstawie projektu rzeczowo – finansowego wraz z harmonogramem prac na lata 2008 - 2020 na przewidywane do poniesienia wydatki, oraz decyzji Marszałka Województwa Podkarpackiego, zdyskontowane o wskaźnik inflacji 1,5%.



INSTRUMENTY FINANSOWE, ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I UTRATA WARTOŚCI

8.1. INSTRUMENTY FINANSOWE

Polityka rachunkowości

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

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



Polityka rachunkowości

Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Aktywa finansowe wykazywane w cenie nabycia

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

Instrumenty pochodne wbudowane

Umowy z wbudowanym instrumentem pochodnym są to umowy, które zawierają warunki powodujące, iż część przepływów środków pieniężnych z tytułu umowy zmienia się w sposób zbliżony do przepływów wynikających z niezależnego instrumentu pochodnego. Instrumenty pochodne wbudowane podlegają wyłączeniu z instrumentu złożonego oraz odrębnej wycenie w wartości godziwej, jeżeli spełnione są wszystkie z następujących kryteriów:

- ✓ charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,
- ✓ samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- ✓ możliwe jest wiarygodne ustalenie wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego,
- ✓ instrument złożony nie jest wyceniany i wykazywany w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej.

Do ustalania kosztów z tytułu rozchodu instrumentów finansowych stosowana jest metoda FIFO (pierwsze weszło – pierwsze wyszło).



Do głównych instrumentów finansowych, które są wykazane w bilansie Grupy CIECH na dzień 31 grudnia 2017 roku należą:

Aktywa finansowe:

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

Zobowiązania finansowe:

- zobowiązania z tytułu kredytu terminowego, kredytu odnawialnego oraz kredytu w rachunku bieżącym,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z faktoringu,
- umowy leasingu finansowego,
- instrumenty finansowe o ujemnej wycenie.

Wartość bilansowa instrumentów finansowych

| Klasy instrumentów finansowych | nota | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Kategorie instrumentów finansowych |
|--|----------|--------------------|--------------------|--|
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | 5.12 | 489 754 | 414 369 | Pożyczki i należności |
| Udzielone pożyczki | 5.11 | 26 087 | 34 000 | Pożyczki i należności |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 5.10 | 337 668 | 298 004 | Pożyczki i należności |
| Należności z tytułu faktoringu | 5.10 | 47 256 | 70 155 | Pożyczki i należności |
| Instrumenty pochodne rozpoznane w aktywach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające | 5.7;5.11 | 59 837 | 75 792 | Instrumenty zabezpieczające |
| Instrumenty wbudowane | 5.7;5.11 | 15 717 | 28 955 | Instrumenty zabezpieczające |
| AKTYWA | | 976 319 | 921 275 | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 7.3 | (380 404) | (367 420) | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu |
| Kredyty i pożyczki | 7.1 | (1 329 919) | (1 346 436) | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu |
| Dłużne papiery wartościowe - wyemitowane obligacje | 7.1 | - | (160 382) | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu | 7.3 | (28 162) | (27 502) | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 7.4 | (24 888) | (23 693) | Zobowiązanie finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 |
| Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające | 7.2;7.3 | (43 669) | (126 935) | Instrumenty zabezpieczające |
| ZOBOWIĄZANIA | | (1 807 042) | (2 052 368) | |

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



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

| Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat | 01.01.- 31.12.2017 | 01.01.- 31.12.2016 | Kategorie instrumentów finansowych |
|--|-----------------------|-----------------------|---|
| Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek, w tym obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej | (39 767) | (35 301) | |
| | 3 661 | 2 039 | Pożyczki i należności |
| | (42 578) | (36 453) | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu |
| | (850) | (887) | Zobowiązanie finansowe wyłączone z zakresy MSR 39 |
| Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych | (32 602) | 5 301 | |
| | (32 696) | 5 344 | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu |
| | 94 | (43) | Zobowiązanie finansowe wyłączone z zakresy MSR 39 |
| Utworzenie odpisów aktualizujących | (1 509) | (12 435) | Pożyczki i należności |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących | 11 503 | 904 | Pożyczki i należności |
| Przychody/koszty z tytułu stosowania pochodnych instrumentów finansowych | 30 983 | 22 623 | |
| | (317) | 3 949 | Aktywa/ Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS |
| | 31 300 | 18 674 | Instrumenty zabezpieczające |
| Zysk/(strata) ze zbycia instrumentów finansowych | (653) | (18) | Instrumenty zabezpieczające |
| RAZEM | (32 045) | (18 926) | |

8.2. INSTRUMENTY FINANSOWE WYZNACZONE DO RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ

Polityka rachunkowości

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

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

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



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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych:

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmowane jest w następujący sposób:

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

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych:

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych ujmowane jest w następujący sposób:

- ✓ jest to zabezpieczenie inwestycji netto w podmioty zagraniczne posiadające inną walutę funkcjonalną niż spółka matka za pomocą zaciągniętych instrumentów walutowych,
- ✓ rewaluacja walutowa instrumentów walutowych desygnowanych do rachunkowości zabezpieczeń trafia do innych całkowitych dochodów i kompensuje się z przeciwną rewaluacją inwestycji netto w podmioty zagraniczne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

w przypadku częściowej lub całościowej sprzedaży udziałów w jednostce zagranicznej, kwota zakumulowana w innych całkowitych dochodach zostaje przeniesiona do sprawozdania z zysków lub strat.

Podsumowanie dla poszczególnych grup powiązań istniejących w 2017 roku, które były wyznaczone do zastosowania rachunkowości zabezpieczeń zaprezentowano poniżej:

| Zabezpieczane ryzyko | Typ zabezpieczenia | Pozycja zabezpieczana | Instrument zabezpieczający |
|--|--|--|---|
| Ryzyko walutowe EUR/PLN | Zabezpieczenie przepływów pieniężnych | Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu EUR | Seria transakcji forward EUR/PLN wydzielona poprzez dekompozycję transakcji CIRS; Forwardy walutowe EUR/PLN |
| Ryzyko walutowe USD/RON | Zabezpieczenie przepływów pieniężnych | Przyszłe przepływy pieniężne z tytułu realizacji przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych do kursu USD | Forwardy walutowe USD/RON |
| Ryzyko stopy procentowej (zmiana WIBOR 6M) | Zabezpieczenie przepływów pieniężnych | Płatności odsetkowe kredytu terminowego zaciągniętego przez CIECH S.A. o nominale 1 045 mln PLN | Swap stopy procentowej WIBOR6M na stałą stopę (transakcja wydzielona poprzez dekompozycję transakcji CIRS) |
| Ryzyko stopy procentowej (zmiana EURIBOR 6M) | Zabezpieczenie przepływów pieniężnych | Płatności odsetkowe kredytu terminowego zaciągniętego przez CIECH S.A. o nominale 69 673 tys. EUR | Swap stopy procentowej EURIBOR 6M na stałą stopę |
| Ryzyko zmian cen surowców | Zabezpieczenie kosztów nabycia jednostek CO ₂ | Koszt nabycia jednostek CO ₂ w 2017 i 2018 roku | Kontrakty futures na zakup certyfikatów CO ₂ |
| Ryzyko zmian cen surowców | Zabezpieczenie kosztów nabywanego | Koszt nabywanego gazu w latach 2016-2020 | Nabyte opcje call wbudowane w kontrakt dostawy gazu |



| Zabezpieczane ryzyko | Typ zabezpieczenia | Pozycja zabezpieczana | Instrument zabezpieczający |
|-------------------------|---------------------------------|--|--|
| | gazu w latach 2016-2020 | | |
| Ryzyko walutowe EUR/PLN | Zabezpieczenie inwestycji netto | Pozycję zabezpieczaną stanowi część udziałów w aktywach netto jednostki podporządkowanej | Kredyt terminowy w EUR |
| Ryzyko walutowe EUR/PLN | Zabezpieczenie inwestycji netto | Pozycję zabezpieczaną stanowi część udziałów w aktywach netto jednostki podporządkowanej | Wyemitowane obligacje denominowane w EUR |

| Transakcje wyznaczone na instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń / zabezpieczane ryzyko | Wartość godziwa na dzień sprawozdawczy | Kwota ujęta w kapitale własnym (po uwzględnieniu podatku dochodowego) na dzień 31.12.2017 | Kwota przeniesiona z kapitału własnego i ujęta w sprawozdaniu z zysków lub strat) po uwzględnieniu podatku dochodowego) w okresie 01.01-31.12.2017 | Nieefektywność ujęta w sprawozdaniu z zysków lub strat | Przewidywany okres wystąpienia przepływów/ Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy |
|--|--|---|--|--|--|
| Ryzyko walutowe | | | | | |
| CIECH S.A. - zobowiązanie z tytułu obligacji | - | (18 197) | - | - | od 01.01.2020 do 31.12.2022 |
| CIECH S.A. - seria transakcji forward EUR/PLN wydzielona poprzez dekompozycję transakcji CIRS | (599) | (485) | 14 349 | 1 287 | od 01.01.2018 do 25.11.2020 |
| CIECH S.A. - Forward walutowy EUR/PLN | 4 271 | 3 459 | 13 151 | - | od 01.01.2018 do 31.12.2018 |
| CIECH S.A. - Forward walutowy USD/RON | 1 429 | 1 200 | 449 | - | od 01.01.2018 do 30.11.2018 |
| CIECH Vitrosilicon S.A. - forward EUR/PLN | 397 | 322 | 1 345 | - | od 01.01.2018 do 31.12.2018 |
| Ryzyko stopy procentowej | | | | | |
| CIECH S.A. - Swap stopy procentowej (IRS) 80 mln PLN | - | - | (1 043) | - | Desygnacja zamknięta |
| CIECH S.A. - Swap stopy procentowej (IRS) 70 mln EUR | (1 746) | (1 414) | (1 104) | - | od 01.01.2017 do 25.11.2020 |
| CIECH S.A. - swap stopy procentowej (transakcja wydzielona poprzez dekompozycję transakcji CIRS) | 11 130 | 9 018 | 518 | - | od 01.01.2017 do 25.11.2020 |
| Ryzyko cen surowców | | | | | |
| CIECH Soda Polska S.A. - kontrakty Futures na zakup certyfikatów CO ₂ | 11 458 | 11 458 | - | - | od 01.01.2017 do 31.12.2018 |
| Grupa SDC - wydzielone instrumenty opcyjne wbudowane w kontrakt dostawy gazu | 4 914 | 4 660 | 1 604 | - | od 01.01.2018 do 31.03.2020 |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych razem | 31 254 | 10 021 | 29 270 | 1 287 | |
| CIECH S.A. - zobowiązanie z tytułu obligacji | - | (5 864) | - | - | W momencie sprzedaży akcji |
| CIECH S.A. - zobowiązanie z tytułu kredytu terminowego | (290 599) | 5 548 | - | - | W momencie sprzedaży akcji |
| Zabezpieczenie inwestycji netto - ryzyko walutowe | (290 599) | (316)* | - | | |
| RAZEM | (259 345) | 9 705 | 29 270 | 1 287 | |

*Kwota ujęta w kapitale własnym pozycji „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą”.



| Transakcje wyznaczone na instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń / zabezpieczane ryzyko | Wartość godziwa na dzień sprawozdawczy | Kwota ujęta w kapitale własnym (po uwzględnieniu podatku dochodowego) na dzień 31.12.2016 | Kwota przeniesiona z kapitału własnego i ujęta w sprawozdaniu z zysków lub strat) po uwzględnieniu podatku dochodowego) w okresie 01.01-31.12.2016 | Nieefektywność ujęta w sprawozdaniu z zysków lub strat | Przewidywany okres wystąpienia przepływów/ Oczekiwany termin wpływu na wynik finansowy |
|--|--|---|--|--|---|
| Ryzyko walutowe | | | | | |
| CIECH S.A. - zobowiązanie z tytułu obligacji | - | (18 197) | - | - | od 01.01.2020 do 31.12.2022 |
| CIECH S.A. - seria transakcji forward EUR/PLN wydzielona poprzez dekompozycję transakcji CIRS | (60 187) | (48 751) | 14 407 | 1 862 | od 01.01.2017 do 25.11.2020 |
| CIECH S.A. - Forward walutowy EUR/PLN | 1 616 | 1 309 | 2 706 | - | od 01.01.2017 do 31.12.2018 |
| CIECH S.A. - Forward walutowy USD/PLN | - | - | (112) | - | Desygnacja zamknięta |
| CIECH S.A. - Forward walutowy USD/RON | (3 861) | (3 245) | - | - | od 01.01.2017 do 30.11.2018 |
| CIECH Vitrosilicon S.A. - forward EUR/PLN | 94 | 76 | - | - | od 01.01.2017 do 31.12.2017 |
| Ryzyko stopy procentowej | | | | | |
| CIECH S.A. - Swap stopy procentowej (IRS) 80 mln PLN | (1 241) | (1 005) | (1 070) | - | od 01.01.2017 do 05.12.2017 |
| CIECH S.A. - Swap stopy procentowej (IRS) 70 mln EUR | (2 691) | (2 180) | (806) | - | od 01.01.2017 do 25.11.2020 |
| CIECH S.A. - swap stopy procentowej (transakcja wydzielona poprzez dekompozycję transakcji CIRS) | 15 127 | 12 253 | 271 | - | od 01.01.2017 do 25.11.2020 |
| Ryzyko cen surowców | | | | | |
| CIECH Soda Polska S.A. - kontrakty Futures na zakup certyfikatów CO ₂ | 5 012 | 5 012 | - | - | od 01.01.2017 do 31.12.2018 |
| Grupa SDC - wydzielone instrumenty opcyjne wbudowane w kontrakt dostawy gazu | 11 772 | 9 422 | 2 087 | - | od 01.01.2017 do 31.03.2020 |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych razem | (34 359) | (45 306) | 17 483 | 1 862 | |
| CIECH S.A. - zobowiązanie z tytułu obligacji | - | (5 864) | - | - | W momencie sprzedaży akcji |
| CIECH S.A. - zobowiązanie z tytułu kredytu terminowego | (308 233) | (8 736) | - | - | W momencie sprzedaży akcji |
| Zabezpieczenie inwestycji netto - ryzyko walutowe | (308 233) | (14 600)* | - | | |
| RAZEM | (342 592) | (59 906) | 17 483 | 1 862 | |

*Kwota ujęta w kapitale własnym pozycji „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą”.

Celem Grupy przy podejmowaniu decyzji o wdrożeniu zasad rachunkowości zabezpieczeń było ograniczenie wpływu zmiany stopy procentowej, wpływu różnic kursowych z tytułu zaciągniętych zobowiązań (m.in. kredyty) oraz wpływu zmiany cen surowców (gaz, certyfikaty CO₂) na sprawozdanie z zysków lub strat poprzez odzwierciedlenie ich zabezpieczającego charakteru w sprawozdaniach finansowych.

Wynik z rozliczenia części efektywnej instrumentów zabezpieczających jest odnoszony z pozycji kapitałów własnych do sprawozdania z zysków lub strat w momencie realizacji pozycji zabezpieczanej i jej wpływu na sprawozdanie z zysków lub strat.

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



Pozostałe powiązania (nie wymienione w powyższej tabeli) zostały rozwiązane i rozliczone w poprzednim okresie sprawozdawczym w związku z pojawieniem się pozycji zabezpieczanej.

Przychody ze sprzedaży wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń są określane jako wysoce prawdopodobne. Ich wystąpienie jest założone w długoterminowej projekcji finansowej Grupy. Dodatkowo w znacznej części są to transakcje z wieloletnimi klientami Spółek Grupy, co uwiarygodnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz rachunkowości zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkach zagranicznych w części efektywnej został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów Grupy CIECH.

8.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Zasady zarządzania ryzykiem

Grupa CIECH aktywnie zarządza ryzykiem operacyjnym i finansowym, dążąc do redukcji zmienności przepływów pieniężnych oraz maksymalizowania wartości rynkowej spółek.

Polityka Grupy CIECH zakłada stosowanie naturalnego hedgingu przepływów importowych i eksportowych, oraz zabezpieczenie do 75% ekspozycji netto przed ryzykiem zmiany kursów walut przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych oraz do 100% ekspozycji na ryzyko stopy procentowej.

W 2017, 2016 oraz 2015 roku były zawierane terminowe transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej (transakcje forward, IRS i CIRS).

Zarządzanie środkami pieniężnymi

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

Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka finansowego

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej

Grupa finansuje swoją działalność głównie kredytami terminowymi. Wysokość kosztów długu oprocentowanego posiadanego przez Grupę uzależniona jest od stopy referencyjnej. Dotyczy to kredytów terminowych, udostępnionych na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku w kwocie 1 045 mln zł oraz 70 mln EUR, kredytu rewolwingowego który jest udostępniany na podstawie umowy kredytów z 29 października 2015 roku w wysokości do 250 mln zł (zadłużenie na koniec 2017 roku wynosiło 0 zł), kredytów w rachunku bieżącym oraz części kontraktów leasingowych i faktoringowych.

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

W 2017 roku Grupa CIECH korzystała z następujących transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej:

- transakcja typu interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od obligacji wyemitowanych w dniu 5 grudnia 2012 roku. Transakcja zabezpieczała zadłużenie o wartości nominalnej 80 mln zł i została zawarta w marcu 2013 roku. W związku ze spłatą obligacji na 31 grudnia 2017 roku transakcja ta już nie występuje,



- transakcja typu interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od kredytu terminowego udostępnionego w listopadzie 2015 roku. Transakcja zabezpiecza zadłużenie o wartości nominalnej 70 mln EUR i została zawarta w listopadzie 2015 roku oraz
- transakcje typu currency and interest rate swap w celu zabezpieczenia poziomu zmiennej stopy procentowej mającej zastosowanie dla naliczania odsetek od kredytu terminowego udostępnionego w listopadzie 2015 roku. Transakcja zabezpiecza zadłużenie o wartości nominalnej 1 045 mln zł i została zawarta w listopadzie 2015 roku.

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

| Całkowita wartość bilansowa | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------------|--------------------|
| Instrumenty na zmienną stopę procentową | (865 052) | (1 116 142) |
| Aktywa finansowe | 489 754 | 414 369 |
| Zobowiązania finansowe* | 1 354 806 | 1 530 511 |

*w tym 80 mln PLN zabezpieczone IRS (dotyczy 2016 roku), 70 mln EUR zabezpieczone IRS, 1 045 mln PLN zabezpieczone CIRS – transakcja IRS wydzielona w ramach dekompozycji CIRS

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

| | Sprawozdanie z zysków lub strat | | Kapitał własny* | |
|--|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Wzrost o 100 bp | Spadek o 100 bp | Wzrost o 100 bp | Spadek o 100 bp |
| 31.12.2017 | | | | |
| Instrumenty na zmienną stopę procentową | (8 651) | 8 651 | - | - |
| Transakcje zamiany stopy procentowej* | - | - | 29 349 | (30 594) |
| Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto) | (8 651) | 8 651 | 29 349 | (30 594) |
| 31.12.2016 | | | | |
| Instrumenty na zmienną stopę procentową | (11 161) | 11 161 | - | - |
| Transakcje zamiany stopy procentowej* | - | - | 37 506 | (39 426) |
| Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto) | (11 161) | 11 161 | 37 506 | (39 426) |

* Nie uwzględnia się wpływu wyniku finansowego na kapitał.

Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. Grupa CIECH ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażone były Spółki Grupy CIECH w 2017 roku były: transakcje zakupu surowców, sprzedaży produktów, zaciągnięte kredyty oraz środki pieniężne w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do pogorszenia się wyników finansowych Grupy CIECH.

Analiza ryzyka kursowego koncentruje się na poziomie operacyjnych przepływów pieniężnych dla Grupy CIECH bez Grupy SDC, która została wyłączona z analizy, gdyż jej walutą funkcjonalną jest EUR, w której dokonywane są wszystkie raportowane przepływy operacyjne tej spółki.

W 2017 roku Grupa CIECH używała kontraktów zabezpieczających typu forward w celu częściowego zabezpieczenia ryzyka walutowego. Grupa CIECH dąży do naturalnego zabezpieczenia ekspozycji walutowej, włączając w to dopasowanie przepływów w danej walucie wynikających ze sprzedaży i zakupów oraz strategiczne denominowanie zadłużenia w EUR, w celu dopasowania go do przewidywanej ekspozycji na ryzyko walutowe w działalności operacyjnej.

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy CIECH w EUR (z wyłączeniem danych Grupy SDC) oraz w USD na dzień 31 grudnia 2017 oraz 2016 roku z tytułu instrumentów finansowych.

| Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR ('000) | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat | Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów* |
|---|------------|------------|--|--|
| Aktywa | | | | |
| Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu | 61 191 | 49 726 | x | |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne | 23 181 | 18 290 | x | |



| Ekspozycja na ryzyko walutowe w EUR ('000) | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat | Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów* |
|--|------------------|------------------|--|--|
| Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe | 21 003 | 26 459 | x | |
| Pasywa | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne | (18 780) | (18 874) | x | |
| Zobowiązania z tytułu kredytu terminowego oraz pożyczek | (69 673) | (69 773) | | x |
| Instrumenty Zabezpieczające: Forward | (23 600) | (60 400) | | x |
| Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS) | (246 665) | (246 781) | | x |
| Pozycja całkowita | (253 343) | (301 353) | | |

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

| Ekspozycja na ryzyko walutowe w USD ('000) | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat | Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów* |
|---|---------------|-----------------|--|--|
| Aktywa | | | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne | 15 464 | 17 298 | x | |
| Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe | 10 080 | 3 065 | x | |
| Pasywa | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne | (3 862) | (4 558) | x | |
| Instrumenty Zabezpieczające: Forward | (5 600) | (33 800) | | x |
| Pozycja całkowita | 16 082 | (17 995) | | |

*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 dzień 31 grudnia 2017 roku.

| Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR | ('000 PLN)* | Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat | Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów |
|--|-------------|--|---|
| 31.12.2017 | | | |
| Walutowe pozycje bilansowe | 169 | 866 | (697) |
| Instrumenty Zabezpieczające: Forward oraz CIRS | (2 703) | - | (2 703) |
| 31.12.2016 | | | |
| Walutowe pozycje bilansowe | 58 | 756 | (698) |
| Instrumenty Zabezpieczające: Forward oraz CIRS | (3 072) | - | (3 072) |

* Wzrost kursu EUR/PLN o 1 grosz.

| Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe USD | ('000 PLN)* | Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat | Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów |
|--|-------------|--|---|
| 31.12.2017 | | | |
| Walutowe pozycje bilansowe | 217 | 217 | - |
| Instrumenty Zabezpieczające: Forward | (56) | - | (56) |
| 31.12.2016 | | | |
| Walutowe pozycje bilansowe | 158 | 158 | - |
| Instrumenty Zabezpieczające: Forward | (338) | - | (338) |

* Wzrost USD/PLN o 1 grosz.



Ryzyko zmian cen surowców

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

Ryzyko kredytowe

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

Z punktu widzenia Grupy CIECH ryzyko kredytowe związane jest z:

- należnościami handlowymi od kontrahentów,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi.

Grupa CIECH jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Ryzyko to ograniczane jest poprzez stosowanie wewnętrznych procedur ustalania wielkości limitów kredytowych dla odbiorców oraz zarządzania należnościami handlowymi (grupa stosuje zabezpieczenia w postaci akredytyw, gwarancji bankowych, hipotek, ubezpieczenia należności oraz factoringu bez regresu). Istotne znaczenie w działalności kredytowej odbiorców ma ocena ich wiarygodności oraz uzyskanie odpowiednich zabezpieczeń od kredytobiorcy, pozwalających na zredukowanie strat w przypadku niespłacenia przez niego zadłużenia. Ocena ryzyka kredytowego odbiorcy następuje przed zawarciem umowy oraz cyklicznie przy kolejnych dostawach towarów zgodnie z obowiązującymi procedurami. Ocena ryzyka portfela należności dokonywana jest cotygodniowo. Na wybranych rynkach, na których zwyczajowo stosowane są bardziej ryzykowne terminy płatności spółki Grupy korzystają z usług wyspecjalizowanych firm ubezpieczających należności.

Ryzyko kredytowe związane z posiadanymi na rachunkach środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest niskie, ponieważ Grupa CIECH zawiera transakcje z bankami o wysokim ratingu i ustabilizowanej pozycji rynkowej.

Zdaniem Spółek Grupy CIECH aktywa nieprzeterminowane i nieobjęte odpisem mają wysoką jakość kredytową.

Na koniec okresu sprawozdawczego w Grupie występowała pożyczka zewnętrzna udzielona przez CIECH Trading S.A. do spółki Infrastruktura Kapuściska S.A. w upadłości likwidacyjnej w wysokości 26 087 tys. zł. Wartość bilansowa pożyczki odpowiada wartości posiadanego przez spółkę zabezpieczenia, głównie w postaci hipotek.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję narażoną na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|----------------|----------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 489 754 | 414 369 |
| Pożyczki i należności | 411 011 | 402 159 |
| Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych | 59 837 | 75 792 |
| Instrumenty wbudowane | 15 717 | 28 955 |
| RAZEM | 976 319 | 921 275 |

Grupa CIECH nie posiada istotnych pozycji, które na dzień sprawozdawczy były nieściągalne, a nie objęte odpisem aktualizującym. Poniżej klasyfikacja należności z tytułu dostaw i usług wg długości okresu przeterminowania.



| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|----------------------|--|--------------------------------|--|--------------------------------|
| | Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z faktoringu (brutto) | Odpis z tytułu utraty wartości | Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z faktoringu (brutto) | Odpis z tytułu utraty wartości |
| Bez przeterminowania | 337 886 | (427) | 319 398 | (1 379) |
| Do 1 miesiąca | 33 895 | (92) | 37 610 | (609) |
| 1-3 miesięcy | 5 641 | (25) | 3 390 | (92) |
| 3-6 miesięcy | 4 560 | (82) | 9 268 | (2 269) |
| 6-12 miesięcy | 2 572 | (670) | 6 152 | (4 095) |
| Powyżej roku | 29 235 | (27 569) | 30 226 | (29 441) |
| RAZEM | 413 789 | (28 865) | 406 044 | (37 885) |

| | Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z faktoringu | | Pożyczki udzielone | |
|---------------------------|---|----------------|--------------------|---------------|
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Segment sodowy | 222 954 | 234 136 | - | - |
| Segment organiczny | 132 210 | 102 633 | - | - |
| Segment krzemiany i szkło | 27 271 | 29 184 | - | - |
| Segment transportowy | 15 930 | 17 126 | - | - |
| Pozostała działalność | 18 871 | 24 729 | 26 087 | 34 000 |
| Korekty konsolidacyjne | (32 312) | (39 649) | - | - |
| RAZEM | 384 924 | 368 159 | 26 087 | 34 000 |

| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|------------------------------|---|--------------------|---|--------------------|
| | Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z faktoringu | Pożyczki udzielone | Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z faktoringu | Pożyczki udzielone |
| Polska | 154 659 | 26 087 | 132 198 | 34 000 |
| Unia Europejska (bez Polski) | 147 585 | - | 157 353 | - |
| Pozostała Europa | 24 753 | - | 23 326 | - |
| Ameryka Północna | 54 | - | 506 | - |
| Ameryka Południowa | 117 | - | 1 374 | - |
| Afryka | 3 779 | - | 2 852 | - |
| Azja | 53 977 | - | 50 550 | - |
| RAZEM | 384 924 | 26 087 | 368 159 | 34 000 |

Ryzyko związane z płynnością

Grupa CIECH jest narażona na ryzyko związane z utrzymaniem płynności ze względu na relatywnie wysoki udział finansowania zewnętrznego (wynikającego z kredytu terminowego, kredytu obrotowego oraz umów leasingowych) w stosunku do osiągniętych wyników operacyjnych, ograniczone możliwości pozyskania nowego finansowania ze względu na istniejący wysoki poziom zadłużenia oraz ryzyko nie utrzymania istniejącego finansowania długoterminowego w wyniku naruszenia zobowiązań określonych w warunkach umowy kredytowej.

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

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



Finansowanie dłużne Grupy zapewniane jest poprzez kredyt terminowy. Ponadto Grupie udostępniony został kredyt rewalwingowy w wysokości 250 mln zł, stanowiący dodatkowe źródło płynności bieżącej i finansowania kapitału obrotowego (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 0).

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

| 31.12.2017 | Wartość bilansowa | Kontraktowe przepływy pieniężne | Poniżej 6 miesięcy | do 12 miesięcy | 1-2 lata | 3-5 lat | Powyżej 5 lat |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Pozostałe zobowiązania finansowe: | (1 738 485) | (1 821 902) | (424 279) | (215 123) | (226 365) | (956 135) | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | (380 404) | (380 404) | (380 404) | - | - | - | - |
| Kredyty i pożyczki | (1 329 919) | (1 413 336) | (15 713) | (215 123) | (226 365) | (956 135) | - |
| Faktoring | (28 162) | (28 162) | (28 162) | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | (24 888) | (26 769) | (2 323) | (2 938) | (7 894) | (7 744) | (5 870) |
| Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające | (43 669) | (45 900) | (393) | (1 205) | (5 328) | (38 974) | - |
| RAZEM | (1 807 042) | (1 894 571) | (426 995) | (219 266) | (239 587) | (1 002 853) | (5 870) |

| 31.12.2016 | Wartość bilansowa | Kontraktowe przepływy pieniężne | Poniżej 6 miesięcy | do 12 miesięcy | 1-2 lata | 3-5 lat | Powyżej 5 lat |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| Pozostałe zobowiązania finansowe: | (1 901 740) | (2 039 902) | (417 013) | (182 843) | (469 286) | (970 760) | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | (367 420) | (367 420) | (367 420) | - | - | - | - |
| Kredyty i pożyczki | (1 346 436) | (1 475 144) | (17 549) | (17 549) | (469 286) | (970 760) | - |
| Obligacje | (160 382) | (169 836) | (4 542) | (165 294) | - | - | - |
| Faktoring | (27 502) | (27 502) | (27 502) | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | (23 693) | (26 301) | (2 635) | (2 630) | (6 487) | (8 757) | (5 792) |
| Instrumenty pochodne rozpoznane w zobowiązaniach finansowych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające | (126 935) | (136 184) | (2 888) | (2 674) | (14 119) | (116 503) | - |
| RAZEM | (2 052 368) | (2 202 387) | (422 536) | (188 147) | (489 892) | (1 096 020) | (5 792) |

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

8.4. USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ

Poniższa tabela przedstawia wartość godziwą instrumentów finansowych.

| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | Wartość bilansowa | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 489 754 | 489 754 | 414 369 | 414 369 |
| Udzielone pożyczki | 26 087 | 26 087 | 34 000 | 34 000 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 337 668 | 337 668 | 298 004 | 298 004 |
| Aktywa finansowe z wyceny instrumentów pochodnych | 59 837 | 59 837 | 75 792 | 75 792 |
| Aktywa z tytułu wyceny instrumentów wbudowanych | 15 717 | 15 717 | 28 955 | 28 955 |
| Należności z tytułu faktoringu | 47 256 | 47 256 | 70 155 | 70 155 |
| AKTYWA | 976 319 | 976 319 | 921 275 | 921 275 |
| Kredyty i pożyczki | (1 329 919) | (1 335 630) | (1 346 436) | (1 353 264) |
| Dłużne papiery wartościowe - obligacje | - | - | (160 382) | (160 000) |



| | 31.12.2017 | | 31.12.2016 | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Wartość bilansowa | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | (380 404) | (380 404) | (367 420) | (367 420) |
| Zobowiązania z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | (43 669) | (43 669) | (126 935) | (126 935) |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | (24 888) | (24 888) | (23 693) | (23 693) |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu | (28 162) | (28 162) | (27 502) | (27 502) |
| ZOBOWIĄZANIA | (1 807 042) | (1 812 753) | (2 052 368) | (2 058 814) |

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

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

Wycena do wartości godziwej pogrupowana jest według trzystopniowej hierarchii:

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

Aktywa i zobowiązania wyceniane do wartości godziwej

| | 31.12.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|-----------------------------|---------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 |
| AKTYWA | 11 458 | 75 554 | 44 268 | 5 012 | 104 747 | 31 384 |
| Nieruchomości inwestycyjne | - | - | 44 268 | - | - | 31 384 |
| Instrumenty zabezpieczające | - | 59 837 | - | - | 75 792 | - |
| Kontrakty Futures | 11 458 | - | - | 5 012 | - | - |
| Instrumenty wbudowane | - | 15 717 | - | - | 28 955 | - |
| ZOBOWIĄZANIA | - | 43 669 | - | - | 126 935 | - |
| Instrumenty zabezpieczające | - | 43 669 | - | - | 126 935 | - |
| RAZEM | 11 458 | 119 223 | 44 268 | 5 012 | 231 682 | 31 384 |

Na 31 grudnia 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 CO₂, zabezpieczające koszt nabycia jednostek CO₂ 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 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.

Wartość godziwa zawartych instrumentów wyznaczana jest następująco:

- wartość godziwa kontraktu zabezpieczającego stopę procentową ustalana jest jako różnica zdyskontowanych odsetkowych przepływów pieniężnych (przepływów pieniężnych opartych o zmienną stopę tzw. floating leg oraz o stałą stopę procentową tzw. fixed leg). Danymi wejściowymi są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych z serwisu Reuters.
- wartość godziwa kontraktu CIRS ustalana jest jako różnica zdyskontowanych odsetkowych oraz kapitałowych przepływów pieniężnych. Danymi wejściowymi są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych oraz notowania cross currency basis-swaps wg serwisu Reuters.
- wartość godziwa forwardu walutowego ustalana jest jako różnica pomiędzy kursem transakcyjnym, a kursem forward na dzień wyceny, przemnożona przez wartość nominalną kontraktu w walucie obcej. Danymi wejściowymi do wyceny są dane rynkowe dotyczące stóp procentowych oraz kursów walutowych spot z serwisu Reuters, na podstawie których wyliczany jest kurs forward.
- kontrakty futures CO₂ rozliczane są dziennie do cen rozliczeniowych kontraktów wg notowań giełd ICE oraz EEX.
- nabyte opcje typu call, wbudowane w kontrakt dostawy gazu, wyceniane są przy wykorzystaniu modelu wyceny opcji Blacka-Scholes'a przy uwzględnieniu terminowych cen gazu określonych na podstawie notowań kontraktów na giełdach ICE oraz EEX oraz implikowanych zmienności cen gazu określonych na podstawie notowań giełdowych opcji na gaz.

| | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Długoterminowe aktywa finansowe | Krótkoterminowe aktywa finansowe | Pozostałe zobowiązania długoterminowe | Zobowiązania handlowe i pozostałe | RAZEM |
|-----------------------|---|---------------------------------------|--|---|---|-----------------|
| 31.12.2017 | | | | | | |
| IRS EUR | - | 210 | - | (620) | (1 336) | (1 746) |
| CIRS | - | 34 876 | 18 654 | (40 908) | (805) | 11 817 |
| Forward EUR/PLN | - | - | 4 668 | - | - | 4 668 |
| Forward USD /RON | - | - | 1 429 | - | - | 1 429 |
| Instrumenty wbudowane | - | 8 576 | 7 141 | - | - | 15 717 |
| Kontrakty futures | 11 458 | - | - | - | - | 11 458 |
| RAZEM | 11 458 | 43 662 | 31 892 | (41 528) | (2 141) | 43 343 |
| 31.12.2016 | | | | | | |
| 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 |
| RAZEM | 5 012 | 78 776 | 25 970 | (120 929) | (6 005) | (17 176) |

Pozycją wycenianą do wartości godziwej w sprawozdaniu finansowym są też nieruchomości inwestycyjne. Według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 3. Portfel nieruchomości inwestycyjnych wyceniany jest przez zewnętrznego, niezależnego rzeczoznawcę majątkowego lub na podstawie zawartej przedwstępnej umowy sprzedaży. W wycenie wartości godziwej gruntów położonych w Bydgoszczy użytkownych na podstawie prawa wieczystego użytkowania, zastosowano podejście porównawcze, a wycena gruntów położonych w Warszawie stanowiących własność, została dokonana na podstawie zawartej przedwstępnej umowy sprzedaży. Podejście porównawcze oznacza pomiar wartości poprzez analizę niedawnych transakcji sprzedaży lub ofert, porównywalnych aktywów. Transakcje te lub oferty są odpowiednio korygowane tak, aby uwzględnić różnice w aktywach wycenianych i aktywach porównywalnych w dniu ich sprzedaży, np. data sprzedaży, lokalizacja, powierzchnia, stan techniczny i inne. Zgodnie z metodą korygowania ceny średniej, szacowanie wartości nieruchomości



będącej przedmiotem wyceny polega na korekcie średniej ceny nieruchomości podobnych, tworzących bazę do porównania przez współczynniki korygujące odpowiadające poszczególnym cechom tych nieruchomości. Podstawą obliczeń jest baza nieruchomości porównawczych, opisana za pomocą atrybutów kształtujących poziom cen nieruchomości oraz cen transakcyjnych tych nieruchomości.

Wycena budynków znajdujących się w Bydgoszczy oraz grupy środków trwałych określonych jako infrastruktura techniczna (obejmująca aktywa, które są niezbędne do funkcjonowania nieruchomości, jednak nie stanowią przedmiotu obrotu na wtórnym rynku) jest syntetycznie zawarta w wartości gruntów wycenianych podejściem porównawczym. Budynki i budowle zlokalizowane na działkach położonych w Bydgoszczy nie wpływają na wartość rynkową tych gruntów, stąd dla celów księgowych wartość tej grupy aktywów została określona w oparciu o ich wartość księgową. W ostatecznym bilansie wartość gruntów pomniejszono o wartość budynków i budowli.

Przy wycenie według wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych nie uwzględnia się kosztów transakcji, które jednostka mogłaby dodatkowo ponieść, przyszłych nakładów inwestycyjnych w związku z ulepszeniem lub udoskonaleniem nieruchomości, a także przyszłych korzyści z tytułu poniesienia tychże nakładów.

Weryfikację ujętej wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych przeprowadza się i ujmuje nie rzadziej niż raz w roku na dzień bilansowy kończący rok obrotowy.

Instrumenty finansowe niewyceniane do wartości godziwej

Grupa CIECH posiada zaciągnięte kredyty terminowe oraz obrotowe, których wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 1 329 919 tys. zł, a wartość godziwa 1 335 630 tys. zł (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Spółka uznała, że wartość godziwa zaciągniętych kredytów nie różni się w sposób istotny od ich wartości nominalnej ze względu na fakt, iż są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Dla pozostałych instrumentów finansowych posiadanych przez 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.

**9.1. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

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

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|-----------------|----------------|
| Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej | 65 253 | 5 634 |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | 2 812 | (1 761) |
| Zmiana stanu zapasów w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych | (68 065) | (3 873) |

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|-----------------|---------------|
| Zmiana stanu rezerw zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej | (23 551) | 15 785 |
| Reklasyfikacja rezerw z / na zobowiązania | (823) | (6 837) |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | 6 366 | (3 903) |
| Pozostałe | 1 | (80) |
| Zmiana stanu rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych | (18 007) | 4 965 |

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|-----------------|-----------------|
| Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej | (10 048) | 25 986 |
| Zmiana stanu należności inwestycyjnych | 13 517 | 23 892 |
| Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego | 298 | 16 003 |
| Zmiana stanu należności z tytułu kawern | 19 619 | (9 715) |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | 15 257 | (8 132) |
| Pozostałe | 7 346 | (9 666) |
| Zmiana stanu należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych | (45 989) | (38 368) |

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------------|----------------|
| Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej | (250 682) | 159 713 |
| Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych | 14 594 | 7 937 |
| Zmiana stanu zobowiązań finansowych | 266 408 | (42 799) |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego | (4 091) | 11 151 |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą | 29 394 | (18 608) |
| Pozostałe | 10 536 | 17 077 |
| Zmiana stanu zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych | 66 159 | 134 471 |



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

Polityka rachunkowości

Aktywa warunkowe zazwyczaj powstają w wyniku nieplanowanych lub innych nieoczekiwanych zdarzeń, które rodzą możliwość wystąpienia wpływu do Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Przykładem może być roszczenie, którego Grupa dochodzi na drodze postępowania sądowego, a którego wyniki są niepewne. Aktywów warunkowych nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ponieważ mogłoby to prowadzić do ujęcia przychodu, który nigdy nie zostanie osiągnięty.

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

Istotne zobowiązania sporne Grupy CIECH

Łączna wartość istotnych spornych zobowiązań CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku, dochodzących we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału własnego CIECH S.A.

Istotne wierzycelności sporne Grupy CIECH

Łączna wartość istotnych spornych wierzycelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku, dochodzących we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej stanowi mniej niż 10% kapitału własnego CIECH S.A.

Aktywa warunkowe i zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje i poręczenia

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Aktywa warunkowe | 23 527 | 18 864 |
| Pozostałe należności warunkowe* | 23 527 | 18 864 |
| Zobowiązania warunkowe | 568 733 | 698 180 |
| Udzielone gwarancje i poręczenia** | 396 408 | 533 056 |
| Inne*** | 172 325 | 165 124 |

* W tym:

- 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 CIECH Soda Polska S.A. rozpoznano aktywo warunkowe w wysokości 4 663 tys. zł – jest to wartość świadectw efektywności energetycznej otrzymanych od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w 2017 roku, które nie zostały jeszcze zarejestrowane na rachunku Towarowej Giełdy Energii.

** W tym:

- 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 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 72 650 tys. zł.

*** W tym głównie:

- w Grupie SDC zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 15 190 tys. zł (3 642 tys. EUR),
- zobowiązanie warunkowe z tytułu kar środowiskowych w CIECH Soda Polska S.A. w wysokości 36 474 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 wysokości 10 930 tys. zł, w związku z dotacją do projektu „Redukcja emisji pyłu w EC Inowrocław – modernizacja elektrofiltrów kotłów 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,
- zobowiązania warunkowe w CIECH Sarzyna S.A. z tytułu podpisanych weksli: z tytułu otrzymanych dotacji na budowę instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCP-P na kwotę 39 997 tys. zł; z tytułu otrzymanej dotacji na opracowanie i przetestowanie grupy preparatów agrochemicznych na kwotę 14 645 tys. zł,



- zobowiązania warunkowe w CIECH R&D Sp. z o.o. z tytułu podpisanych weksli w związku z otrzymaniem dotacji na inwestycje rozwojowe i optymalizujące procesy produkcyjne w kwocie 19 070 tys. zł.

Wartość zobowiązań warunkowych na 31 grudnia 2017 roku wyniosła 568 733 tys. zł i spadła w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2016 roku o 129 447 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z wygaśnięcia gwarancji związanych z wyemitowanymi obligacjami krajowymi (zostały wykupione 6 grudnia 2017 roku) w kwocie 88 000 tys. zł oraz 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 oraz wygaśnięcia roszczeń pracowniczych.

Poręczenia i gwarancje udzielone na dzień 31 grudnia 2017 roku

| Nazwa podmiotu któremu udzielono gwarancji i poręczeń | Łączna kwota zobowiązań, które w całości lub określonej części zostały poręczone i gwarantowane | | Warunki finansowe na jakich udzielono gwarancji własnych, z uwzględnieniem wynagrodzenia spółki za udzielone gwarancje; okres na jaki udzielono gwarancji | Podmiot, za którego zobowiązania udzielona została gwarancja |
|--|---|-------------|--|--|
| | waluta | zł | | |
| CIECH S.A. | | | | |
| Landesamt fuer Geologie und Bergwesen Sachsen-Anhalt | 3 933 tys. EUR | 16 405 tys. | Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności; bezterminowo | CIECH Soda Deutschland (spółka zależna) |
| BZ WBK Faktor Sp. z o.o. | 18 000 tys. zł | 18 000 tys. | Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności; bezterminowo | CIECH Trading S.A. (spółka zależna) |
| Spolana a.s. | 1 500 tys. EUR | 6 256 tys. | Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; zabezpieczenie płatności wierzytelności; Zobowiązania powstałe i nierozliczone do 31.12.2018 | CIECH Trading S.A. (spółka zależna) |
| Siemens Industrial Turbo- machinery s.r.o | 1 753 tys. EUR | 7 312 tys. | Prowizja 0,4% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; raty leasingu nierozliczone do 30.04.2019 | CIECH Energy Deutschland GmbH (spółka zależna) |
| VITROBUDOWA Sp. z o.o. | 67 035 tys. zł | 67 035 tys. | Prowizja 1,5% p.a. od wartości gwarantowanego zobowiązania; 90 dni kalendarzowych od dnia podpisania Protokołu Odbioru Końcowego | CIECH Vitrosilicon S.A. (spółka zależna) |
| Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń | | | | 115 008 tys. zł |

Wybrane spółki zależne w Polsce, w Niemczech i w Rumunii

| | | | | |
|--|--|----------------|---|---|
| Banki: | 1 618 789 tys. zł (gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w kwocie 1 045 031 tys. zł oraz kredytu rewolwingowego w kwocie 250 000 tys. zł) | 1 982 039 tys. | Prowizja 0,55% od różnicy pomiędzy limitem gwarancji zabezpieczonej aktywami, a nadwyżką limitu gwarancji; 31.12.2023 | CIECH S.A. (jednostka dominująca) |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank Millennium S.A., BZWBK S.A., Bank PKO BP S.A., Credit Agricole Bank Polska S.A., HSBC Bank Polska S.A., ICBC (Europe) S.A. oddział w Polsce | 87 091 tys. EUR (gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR) | | | |
| Razem kwota udzielonych gwarancji i poręczeń | | | | 1 982 039 tys. zł |

W 2017 roku spółki Grupy CIECH nie otrzymały żadnych gwarancji, ani poręczeń od jednostek zewnętrznych.

Listy patronackie

Na 31 grudnia 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 31 grudnia 2017 roku płatności od RWE w wysokości 39,5 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.

Kontrole podatkowe

W 2017 roku w pięciu polskich spółkach Grupy CIECH toczyły się kontrole podatkowe, a w jednej równoległe postępowanie kontrolne. Przedmiotem tych kontroli była ocena rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczenia i wpłacenia podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2015 (cztery spółki) oraz za rok 2013 (jedna spółka). Wszystkie kontrolowane spółki otrzymały Protokoły z kontroli, a jedna z nich Decyzję wymiarową. Stwierdzone nieprawidłowości dotyczą przede wszystkim nieprawidłowego rozliczenia dochodu z udziału w spółce osobowej (zmniejszenie straty podatkowej z tego tytułu to 313 mln zł).

Wszystkie Spółki złożyły zastrzeżenia do Protokołów lub ich części. W odpowiedzi na zgłoszone zastrzeżenia kontrolujący podtrzymali swoje stanowisko w kluczowych kwestiach (znaczących wartościowo), uznając natomiast stanowisko Spółek lub ich dodatkowe wyjaśnienia w pozostałych kwestiach. W dalszym kroku w trzech spółkach zostały wszczęte postępowania podatkowe. Jedna ze spółek, w której równoległe z kontrolą podatkową toczyło się postępowanie kontrolne, otrzymała Decyzję wymiarową od której złożyła odwołanie.

Zarządy spółek oraz ich doradcy podatkowi nie zgadzają się z ustaleniami kontrolujących przedstawionymi w protokołach, odpowiedziach na zastrzeżenia do Protokołu lub wydanej Decyzji. Niemniej jednak w przypadku wydania decyzji, w których zostaną przyjęte ustalenia z odpowiedzi na zastrzeżenia do Protokołu i utrzymania ustaleń z Decyzji przez DIAS, może powstać obowiązek uiszczenia oszacowanej przez kontrolujących zaległości podatkowej przez każdą ze spółek w łącznej kwocie 15,1 mln zł za rok 2015 wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi od dnia 1 kwietnia 2016 roku oraz w kwocie 1,8 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.

Na dzień sporządzenia sprawozdania w czterech spółkach postępowanie kontrolne jest w toku, a w przypadku piątej postępowanie podatkowe nie zostało rozpoczęte. W przypadku trzech spółek do dnia sporządzenia sprawozdania nie otrzymały one Decyzji wymiarowej, a w przypadku czwartej Decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej (DIAS).

W roku 2017 w jednej ze spółek Grupy miały również miejsce dalsze działania wynikające z kontroli podatku dochodowego CIT za rok 2010 w postaci rozprawy przed Wojewódzkim Sadem Administracyjnym w Warszawie (WSA). WSA w całości przychylił się do stanowiska Spółki, która pisemne uzasadnienie wydanego wyroku otrzymała już po dniu bilansowym. Do dnia sporządzenia sprawozdania spółka ta nie otrzymała informacji czy DIAS w Warszawie wniósł odwołanie do NSA.

Po dniu bilansowym w jednej ze spółek Grupy rozpoczęła się także kontrola podatkowa w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2016. Na dzień sporządzenia sprawozdania kontrola jest w toku.

Grupa oszacowała, że potencjalny wpływ na obciążenie z tytułu podatku dochodowego (w formie dodatkowych zobowiązań podatkowych lub braku możliwości realizacji aktywa na odroczony podatek dochodowy skalkulowanego na stratach podatkowych), w związku z powyżej opisanymi kwestiami wyniósłby 92,1 mln PLN, gdyby przestało być prawdopodobne, że Grupa będzie w stanie podtrzymać przyjęte przez siebie interpretacje podatkowe przed władzami podatkowymi.

Dodatkowo w wyniku trwającej w niemieckich spółkach Grupy CIECH kontroli za lata 2007-2009 oraz 2010-2015, w przypadku odmiennej oceny przez organy kontrolujące zdarzeń gospodarczych, może powstać obowiązek ponownego obliczenia i potencjalnego zwiększenia zobowiązania podatkowego oraz zapłaty odsetek od zaległości podatkowej. Na moment publikacji sprawozdania finansowego wynik kontroli nie jest znany.

9.3. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

9.3.1. ŁĄCZNE KWOTY TRANSAKcji Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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



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

| TRANSAKcje JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI | 01.01.-31.12.2017 | 01.01.-31.12.2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług | 5 200 | 7 334 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 103 259 | 92 989 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 2 743 | 9 |
| Przychody finansowe | 754 | 951 |
| Zakupy produktów, towarów i materiałów | 27 | 350 |
| Zakupy usług, w tym: | 35 550 | 39 413 |
| <i>Kulczyk Holding</i> | 758 | 698 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1 279 | 532 |
| Koszty finansowe | 28 | 16 |
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Należności, w tym: | 18 792 | 15 691 |
| <i>Kulczyk Holding</i> | 939 | 180 |
| Odpisy aktualizujące należności i pożyczki | 1 | - |
| Zobowiązania, w tym: | 5 135 | 6 647 |
| <i>Kulczyk Holding</i> | - | 858 |

Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi

Spółki Grupy CIECH zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem nie zawierały pomiędzy sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen odzwierciedlających warunki rynkowe. Zaległe zobowiązania i należności są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub przez kompensatę. Należności od jednostek powiązanych nie zostały objęte żadnymi udzielonymi lub otrzymanymi gwarancjami innymi niż opisane w nocie 9.2.

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

9.3.2. INFORMACJE O TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKI LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Spółki Grupy CIECH zgodnie z najlepszym osądem nie zawierały pomiędzy sobą istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są według cen odzwierciedlających warunki rynkowe.

9.3.3. OPIS ISTOTNYCH NIERUTYNOWYCH TRANSAKcji Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 6.4 niniejszego sprawozdania.

9.3.4. TRANSAKcje Z UDZIAŁEM KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO

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

Wynagrodzenie Zarządu CIECH S.A.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń dodatkowych otrzymanych lub należnych przez poszczególnych Członków Zarządu w 2017 roku oraz w okresie porównywalnym. W latach 2016-2017 osoby wchodzące w skład Zarządu CIECH S.A. nie pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych oraz innych pełnionych funkcji w Spółkach Grupy CIECH.



| | 2017 | 2016 |
|------------------|---------------|---------------|
| Maciej Tybura | 4 119 | 3 701 |
| Artur Król | 2 921 | 1 375 |
| Artur Osuchowski | 2 923 | 2 805 |
| Dariusz Krawczyk | 969 | 5 003 |
| RAZEM | 10 932 | 12 884 |

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

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

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej CIECH S.A.

| | Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2017 | Wynagrodzenie otrzymane od CIECH S.A. w 2016 |
|--------------------|---|---|
| Sebastian Kulczyk | -* | 38* |
| Piotr Augustyniak | 158 | 102 |
| Dominik Libicki | 117 | 83 |
| Tomasz Mikołajczak | 144 | 128 |
| Mariusz Nowak | 144 | 102 |
| Artur Olech | 144 | 102 |
| Wojciech Stramski | - | 19 |
| RAZEM | 707 | 574 |

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

Członkom Rady Nadzorczej zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy od dnia 1 listopada 2017 roku przysługuje miesięczne wynagrodzenie brutto obliczane jako procent podstawy naliczenia. Podstawę naliczenia stanowi przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw z wypłatami z zysku za miesiąc poprzedzający naliczenie, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Wynagrodzenie to wypłacane jest w następującej wysokości:

- Przewodniczącemu Rady Nadzorczej - w wysokości stanowiącej 400% podstawy naliczenia;
- Zastępcy Przewodniczącego - w wysokości stanowiącej 350% podstawy naliczenia;
- Członkowi Rady - w wysokości stanowiącej 300% podstawy naliczenia.

Przewodniczącemu Komitetu Audytu przysługuje dodatkowe miesięczne wynagrodzenie brutto w wysokości 150% wynagrodzenia przysługującego Członkowi Rady Nadzorczej. Członkom Komitetu Audytu przysługuje dodatkowe miesięczne wynagrodzenie brutto w wysokości 100% wynagrodzenia przysługującego Członkowi Rady Nadzorczej.

9.4. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH

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

W 2017 roku firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i spółki zagraniczne z sieci PricewaterhouseCoopers były również audytorem największych konsolidowanych spółek/grup zależnych od CIECH S.A. m.in. CIECH Soda Polska S.A., Grupa SDC, CIECH Soda Romania S.A., CIECH Sarzyna S.A., CIECH Vitrosilicon S.A., CIECH Pianki Sp. z o.o.



Wartość umów zawartych z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz spółkami z sieci PricewaterhouseCoopers:

| CIECH S.A. | 2017* | 2016* |
|---|--------------|--------------|
| Badanie rocznego sprawozdania finansowego | 102 | 97 |
| Przegląd sprawozdania półrocznego | 83 | 83 |
| Inne usługi poświadczające | 1 | 1 |
| Usługi doradztwa podatkowego | 156** | 328 |
| Pozostałe usługi | 203 | 3 269 |
| RAZEM | 545 | 3 778 |
| Konsolidowane spółki zależne Grupy CIECH | 2017* | 2016* |
| Badanie rocznego sprawozdania finansowego | 914 | 1 038 |
| Przegląd sprawozdania półrocznego | 82 | 82 |
| Inne usługi poświadczające | - | 14 |
| Usługi doradztwa podatkowego | - | 75 |
| Pozostałe usługi | 23 | 275 |
| RAZEM | 1 019 | 1 484 |

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

**Kwota dotyczy usługi weryfikacji dokumentacji cen transferowych Grupy za lata 2011-2015. Umowa została podpisana przed wejściem w życie ograniczeń dotyczących zlecenia dodatkowych usług audytorowi i została wykonana do końca 2017 roku.

9.5. SKŁAD GRUPY

Polityka rachunkowości – Zasady konsolidacji

Jednostkami zależnymi są podmioty kontrolowane przez jednostkę dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Grupa posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki, w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień sprawozdawczy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji. Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli, aż do momentu jej utraty.

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.

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

| Nazwa spółki | Siedziba | Segment | Przedmiot działalności | Udział w kapitale na 31.12.2017 roku / % głosów na WZ | Udział w kapitale na 31.12.2016 roku / % głosów na WZ |
|--|----------|--|---|---|---|
| Jednostka dominująca | | | | | |
| 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. | - | - |
| Jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) konsolidowane metodą pełną | | | | | |
| CIECH R&D Sp. z o.o. | Warszawa | Pozostały | Działalność badawczo-rozwojowa, udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH na korzystanie ze znaków towarowych: „Ciech”, „Ciech Trading” i „Sól Kujawska naturalna czysta”. | 100% | 100% |



| Nazwa spółki | Siedziba | Segment | Przedmiot działalności | Udział w kapitale na 31.12.2017 roku / % głosów na WZ | Udział w kapitale na 31.12.2016 roku / % głosów na WZ |
|--------------------------------|-------------------------|---------------------------|--|---|---|
| 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.* | Iłowa | 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 | Pozostały | 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.** | Warszawa | Pozostały | Działalność finansowa, leasingowanie środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH. | 100% | 100% |
| Vasco Polska Sp. z o.o. | Inowrocław | Pozostały | Zagospodarowywanie wapna posodowego do rekultywacji terenów zdegradowanych. | 90% | 90% |
| Bosten S.A. | Warszawa | Pozostały | Działalność badawczo-rozwojowa. | 100% | - |
| Grupa CIECH Finance | | | | | |
| CIECH Finance Sp. z o.o. | Warszawa | Pozostały | Prowadzenie projektów dezinwestycyjnych 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 | Od marca 2017 roku spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. | 100% | 100% |
| Grupa CIECH Soda Polska | | | | | |
| 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% |



| Nazwa spółki | Siedziba | Segment | Przedmiot działalności | Udział w kapitale na 31.12.2017 roku / % głosów na WZ | Udział w kapitale na 31.12.2016 roku / % głosów na WZ |
|---------------------------------------|-------------------|------------|---|---|---|
| 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% |
| Grupa CIECH Sarzyna | | | | | |
| 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% |
| Grupa SDC | | | | | |
| 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% |
| Kaverngesellschaft 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 spółką kontrolowaną wyceniana metodą praw własności.

9.6. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM

9 stycznia 2018 roku zakończyły się negocjacje aneksu do umowy kredytów, w wyniku których podpisane zostały:

- aneks zmieniający i ujednolicający umowę kredytów nadrzędnych oraz odnawialnych do kwoty 1 590 mln zł z dnia 29 października 2015 roku, zawartą pomiędzy m.in. CIECH S.A., jego wybranymi spółkami zależnymi, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. jako agentem oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. jako agentem zabezpieczeń oraz innymi instytucjami finansowymi,
- aneks zmieniający i ujednolicający umowę pomiędzy wierzycielami z dnia 28 listopada 2012 roku, zawartą pomiędzy m.in. CIECH S.A., jego wybranymi spółkami zależnymi, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. jako agentem zabezpieczeń,
- akt dot. zwolnienia zabezpieczeń.

Szczegółowe informacje dotyczące podpisanych aneksów zostały opublikowane w raporcie bieżącym 1/2018.


W dniu 6 marca 2018 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała z dniem 12 marca 2018 roku Pana Krzysztofa Szlągę do Zarządu CIECH S.A. jako Członka Zarządu.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


Niniejsze Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w jej siedzibie w dniu 26 marca 2018 roku.

Warszawa, 26 marca 2018 roku.



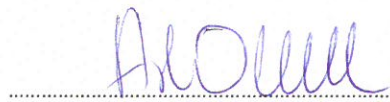
.....

Maciej Tybura - Prezes Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



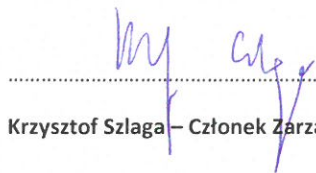
.....

Artur Król – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



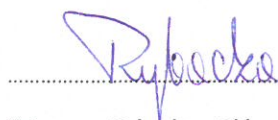
.....

Artur Osuchowski – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....

Krzysztof Szlaga – Członek Zarządu CIECH Spółka Akcyjna



.....

Katarzyna Rybacka – Główny Księgowy CIECH Spółka Akcyjna