



# ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

Grupy CIECH za I kwartał 2018 roku





## GRUPA CIECH - WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończony 31.03.2018	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2018	3 miesiące zakończony 31.03.2017
Przychody netto ze sprzedaży	885 670	898 378	211 964	209 456
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	102 083	126 832	24 431	29 571
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	95 789	95 697	22 925	22 312
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	74 050	78 089	17 722	18 206
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	73 897	78 003	17 685	18 186
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	153	86	37	20
Inne całkowite dochody netto	3 126	19 541	748	4 556
Całkowite dochody ogółem	77 176	97 630	18 470	22 762
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(3 873)	(21 027)	(927)	(4 902)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(118 481)	(102 099)	(28 356)	(23 804)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(1 570)	(2 221)	(376)	(518)
Przepływy pieniężne netto razem	(123 924)	(125 347)	(29 659)	(29 224)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,40	1,48	0,34	0,35
	stan na dzień 31.03.2018	stan na dzień 31.12.2017	stan na dzień 31.03.2018	stan na dzień 31.12.2017
Aktywa razem	4 665 833	4 643 511	1 108 669	1 113 311
Zobowiązania długoterminowe	1 376 506	1 369 282	327 078	328 294
Zobowiązania krótkoterminowe	1 031 694	1 089 584	245 145	261 235
Kapitał własny razem	2 257 633	2 184 645	536 446	523 782
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 260 334	2 187 596	537 088	524 490
Udziały niekontrolujące	(2 701)	(2 951)	(642)	(708)
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	68 341	68 957

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończony 31.03.2018	3 miesiące zakończony 31.03.2017	3 miesiące zakończony 31.03.2018	3 miesiące zakończony 31.03.2017
Przychody netto ze sprzedaży	595 246	600 701	142 458	140 053
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	37 054	61 294	8 868	14 291
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	30 218	105 194	7 232	24 526
Zysk (strata) netto za okres	24 248	85 800	5 803	20 004
Inne całkowite dochody	(1 298)	9 655	(311)	2 251
Całkowite dochody ogółem	22 950	95 455	5 492	22 255
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(82 637)	52 548	(19 777)	12 252
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(31 545)	(116 526)	(7 550)	(27 168)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	18 439	(41 177)	4 413	(9 600)
Przepływy pieniężne netto razem	(95 743)	(105 155)	(22 914)	(24 516)
	stan na dzień 31.03.2018	stan na dzień 31.12.2017	stan na dzień 31.03.2018	stan na dzień 31.12.2017
Aktywa razem	3 694 406	3 652 664	877 844	875 749
Zobowiązania długoterminowe	1 175 892	1 172 446	279 409	281 101
Zobowiązania krótkoterminowe	963 719	931 190	228 993	223 259
Kapitał własny razem	1 554 795	1 549 028	369 442	371 389
Kapitał akcyjny	287 614	287 614	68 341	68 957

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 31.03.2018	na dzień 31.12.2017	okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2018	okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017
1 EUR = 4,2085 PLN	1 EUR = 4,1709 PLN	1 EUR = 4,1784 PLN	1 EUR = 4,2891 PLN



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU**

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



## SPIS TREŚCI

1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY CIECH SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ .....	6
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH .....	6
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH .....	7
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH .....	8
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH .....	9
	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRUPY CIECH .....	10
2.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....	11
2.1.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CIECH .....	11
2.2.	PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	11
2.2.1.	ZMIANY MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ .....	12
2.3.	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA .....	17
2.4.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH .....	17
2.5.	SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW .....	18
2.6.	REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW .....	22
2.7.	PODATEK DOCHODOWY, AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO .....	23
2.8.	INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	24
2.8.1.	INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ .....	24
2.8.2.	INSTRUMENTY FINANSOWE NIETYCENIANE DO WARTOŚCI GODZIWEJ .....	25
2.9.	INFORMACJA O NABYCIE I ZBYCIE RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH ORAZ POCZYNIONYCH ZOBOWIĄZANIACH NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	26
2.10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMÓW KREDYTOWYCH, W TYM O NIEDOTRZYMANIU TERMINÓW SPŁATY DŁUGÓW LUB JAKIMKOLWIEK NARUSZENIU WARUNKÓW UMOWY DOTYCZĄCEJ DŁUGU .....	26
2.11.	INFORMACJA O TRANSAKCIACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	26
2.12.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W GRUPIE CIECH .....	27
2.13.	AKTYWA WARUNKOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM GWARANCJE I PORĘCZENIA .....	27
2.14.	INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE .....	28
2.15.	INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM .....	28
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO .....	30
3.1.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH .....	30
3.2.	INFORMACJA O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ORAZ O JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH .....	33
3.3.	ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU PIERWSZEGO KWARTAŁU 2018 ROKU .....	33
3.4.	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W CIĄGU PIERWSZEGO KWARTAŁU 2018 ROKU .....	33
3.5.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH .....	34
3.5.1.	PODSTAWOWE DANE FINANSOWE .....	34
3.5.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	34
3.5.3.	WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY .....	35
3.5.4.	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO .....	36
3.5.5.	SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH .....	36
3.5.6.	SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH .....	37
3.5.7.	KAPITAŁ PRACUJĄCY I WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY CIECH .....	38
3.6.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA .....	41
3.7.	REALIZACJA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANEJ PROGNOZY WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH .....	42
3.8.	CZYNNIKI WYWIERAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY CIECH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM NAJBLIŻSZEGO KWARTAŁU .....	42
3.9.	AKCJONARIUSZE CIECH S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% AKCJI/GŁOSÓW NA WZ .....	44
3.10.	ZMIANY W STANIE AKCJI CIECH S.A. POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ .....	44
3.11.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	44
3.11.1.	ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH .....	44
3.11.2.	ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH .....	45
3.12.	UDZIELONE PRZEZ CIECH S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONE GWARANCJE .....	45
3.13.	INFORMACJA O TRANSAKCIACH KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO CIECH S.A. Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	46
4.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ CIECH S.A. .....	48



SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT CIECH S.A. ....	48
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CIECH S.A. ....	48
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CIECH S.A. ....	49
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH CIECH S.A. ....	50
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A. ....	51
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CIECH S.A. ....	52
5.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA .....	52
5.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	52
5.2.1. ZMIANY MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ .....	52
5.3. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH .....	52
METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW .....	58
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU .....	59



1

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

## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT GRUPY CIECH

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>885 670</b>	<b>898 378</b>
Koszt własny sprzedaży	(679 044)	(678 124)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>206 626</b>	<b>220 254</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11 317	11 061
Koszty sprzedaży	(67 555)	(61 556)
Koszty ogólnego zarządu	(37 147)	(34 763)
Pozostałe koszty operacyjne	(11 158)	(8 164)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>102 083</b>	<b>126 832</b>
Przychody finansowe	4 967	3 506
Koszty finansowe	(11 257)	(34 590)
<b>Przychody / (koszty) finansowe netto</b>	<b>(6 290)</b>	<b>(31 084)</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(4)	(51)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>95 789</b>	<b>95 697</b>
Podatek dochodowy	(21 739)	(17 608)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>74 050</b>	<b>78 089</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>74 050</b>	<b>78 089</b>
w tym:		
Zysk/(strata) netto właścicieli jednostki dominującej	73 897	78 003
Zysk/(strata) netto udziałów niekontrolujących	153	86
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>		
Podstawowy	1,40	1,48
Rozwodniony	1,40	1,48
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:</b>		
Podstawowy	1,40	1,48
Rozwodniony	1,40	1,48

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



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY CIECH

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>74 050</b>	<b>78 089</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>3 316</b>	<b>32 825</b>
Różnice kursowe z przewalutowania spółek zagranicznych	1 414	(13 605)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	2 957	46 430
Kapitał z tytułu kosztów zabezpieczenia	(1 053)	-
Pozostałe składniki innych całkowitych dochodów	(2)	-
<b>Inne całkowite dochody brutto, które nie mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>(190)</b>	<b>(13 284)</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(190)	(13 284)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>3 126</b>	<b>19 541</b>
<b>Całkowite dochody, w tym przypadające:</b>	<b>77 176</b>	<b>97 630</b>
Właścicielom jednostki dominującej	76 926	97 595
Udziałom niekontrolującym	250	35

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



## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY CIECH

	31.03.2018	31.12.2017
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	2 703 014	2 712 252
Prawo wieczystego użytkowania	29 963	30 069
Wartości niematerialne, w tym:	207 111	169 758
- wartość firmy	61 790	61 373
Nieruchomości inwestycyjne	44 268	44 268
Należności długoterminowe	84 321	81 678
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	5 145	5 095
Długoterminowe aktywa finansowe	47 901	54 432
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	97 200	107 411
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>3 218 923</b>	<b>3 204 963</b>
Zapasy	390 458	364 517
Krótkoterminowe aktywa finansowe	55 620	57 979
Należności z tytułu podatku dochodowego	13 361	13 244
Należności handlowe i pozostałe	621 030	509 824
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	365 526	489 754
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	915	3 230
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 446 910</b>	<b>1 438 548</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 665 833</b>	<b>4 643 511</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	14 699	10 021
Kapitał z tytułu kosztów zabezpieczenia	(6 293)	-
Kapitał z wyceny aktuarialnej	311	311
Pozostałe kapitały rezerwowe	78 521	78 521
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(71 816)	(73 630)
Zyski zatrzymane	1 486 452	1 413 913
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>2 260 334</b>	<b>2 187 596</b>
Udziały niekontrolujące	(2 701)	(2 951)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>2 257 633</b>	<b>2 184 645</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 133 919	1 130 482
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 126	20 145
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	100 603	103 567
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 929	10 789
Pozostałe rezerwy	78 922	71 812
Rezerwa na podatek odroczonego	33 007	32 487
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 376 506</b>	<b>1 369 282</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	206 931	199 437
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 299	4 743
Zobowiązania handlowe i pozostałe	702 645	758 581
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	44 816	47 959
Rezerwy na świadczenia pracownicze	717	968
Pozostałe rezerwy	72 286	77 896
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 031 694</b>	<b>1 089 584</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 408 200</b>	<b>2 458 866</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 665 833</b>	<b>4 643 511</b>

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





## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY CIECH

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>	<b>74 050</b>	<b>78 089</b>
Korekty		
Amortyzacja	63 336	59 565
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(133)	1 069
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(513)	9 779
Zmiana wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	(843)
(Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	163	(206)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(80)	(121)
Dywidendy i odsetki	6 336	9 432
Podatek dochodowy naliczony	21 739	17 608
(Zyski) / straty z rozliczenia umów o usługę budowlaną (kawerny)	(1 671)	(759)
(Zysk) / strata z udziałów w spółkach wycenianych metodą praw własności	4	51
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	479	694
Wycena instrumentów finansowych	16 277	(1 876)
Nieefektywna część rachunkowości zabezpieczeń	632	(2 241)
Pozostałe korekty	(2 416)	(3 780)
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>178 203</b>	<b>166 461</b>
Zmiana stanu należności	(24 944)	(25 221)
Zmiana stanu zapasów	(27 209)	(36 355)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(112 094)	(113 420)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	538	(940)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>14 494</b>	<b>(9 475)</b>
Odsetki zapłacone	(1 171)	(951)
Przepływy z umów o usługę budowlaną (kawerny)	276	(450)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(14 060)	(10 151)
Wydatki na prace badawcze	(3 412)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(3 873)</b>	<b>(21 027)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	526	7 519
Dywidendy otrzymane	133	-
Odsetki otrzymane	795	820
Otrzymane dotacje	110	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(118 017)	(107 605)
Nabycie aktywów finansowych	(120)	-
Wydatki na rozwój	(1 903)	(2 833)
Inne wydatki inwestycyjne	(5)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(118 481)</b>	<b>(102 099)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-	(447)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 567)	(1 774)
Pozostałe wydatki finansowe	(3)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 570)</b>	<b>(2 221)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(123 924)</b>	<b>(125 347)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>489 754</b>	<b>414 369</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	(304)	904
<b>Środki pieniężne na koniec okresu*</b>	<b>365 526</b>	<b>289 926</b>

\* Wartość środków pieniężnych na dzień 31 marca 2018 roku uwzględnia wartość odpisów aktualizujących wartość środków pieniężnych zgodnie z MSSF 9.

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



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

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej							Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Kapitał z tytułu kosztów zabezpieczenia	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą				
<b>01.01.2018</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>10 021</b>	-	<b>78 521</b>	<b>311</b>	<b>(73 630)</b>	<b>1 413 913</b>	<b>2 187 596</b>	<b>(2 951)</b>	<b>2 184 645</b>
Zmiany zasad rachunkowości – wdrożenie MSSF 9 oraz MSSF 15	-	-	2 408	(5 240)	-	-	-	(1 356)	(4 188)	-	(4 188)
<b>01.01.2018</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>12 429</b>	<b>(5 240)</b>	<b>78 521</b>	<b>311</b>	<b>(73 630)</b>	<b>1 412 557</b>	<b>2 183 408</b>	<b>(2 951)</b>	<b>2 180 457</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>2 270</b>	<b>(1 053)</b>	-	-	<b>1 814</b>	<b>73 895</b>	<b>76 926</b>	<b>250</b>	<b>77 176</b>
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	73 897	73 897	153	74 050
Inne całkowite dochody	-	-	2 270	(1 053)	-	-	1 814	(2)	3 029	97	3 126
<b>31.03.2018</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>14 699</b>	<b>(6 293)</b>	<b>78 521</b>	<b>311</b>	<b>(71 816)</b>	<b>1 486 452</b>	<b>2 260 334</b>	<b>(2 701)</b>	<b>2 257 633</b>
<b>01.01.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(45 306)</b>	-	<b>78 521</b>	<b>989</b>	<b>(46 336)</b>	<b>1 020 499</b>	<b>1 766 827</b>	<b>(3 335)</b>	<b>1 763 492</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>35 850</b>	-	-	-	<b>(16 258)</b>	<b>78 003</b>	<b>97 595</b>	<b>35</b>	<b>97 630</b>
Zysk / (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	78 003	78 003	86	78 089
Inne całkowite dochody	-	-	35 850	-	-	-	(16 258)	-	19 592	(51)	19 541
<b>31.03.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(9 456)</b>	-	<b>78 521</b>	<b>989</b>	<b>(62 594)</b>	<b>1 098 502</b>	<b>1 864 422</b>	<b>(3 300)</b>	<b>1 861 122</b>

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



2

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

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

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2018.757 z 2018 roku). Prezentowane sprawozdanie przedstawia sytuację finansową Grupy CIECH na 31 marca 2018 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz 31 marca 2017 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 29 maja 2018 roku.

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

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

Zarząd CIECH S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone 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 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

### 2.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęte w Grupie CIECH zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH za 2017 rok, przekazanym do publicznej wiadomości 26 marca 2018 roku. W wyżej wymienionym Sprawozdaniu zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do obecnie publikowanych danych, ostatniego sprawozdania rocznego oraz prezentowanych danych porównywalnych, za wyjątkiem przyjętych standardów MSSF 9 Instrumenty Finansowe oraz MSSF 15 Przychody z umów z klientami.

## 2.2.1. ZMIANY MĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Grupa CIECH przyjęła od 1 stycznia 2018 roku do stosowania nowe standardy sprawozdawczości finansowej MSSF 9 Instrumenty Finansowe i MSSF 15 Przychody z umów z klientami.

### Wdrożenie MSSF 9

Na potrzeby pierwszego zastosowania MSSF 9 Grupa CIECH nie przekształcała danych dotyczących wcześniejszych okresów sprawozdawczych. 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 ujęła w saldzie początkowym zysków zatrzymanych w rocznym okresie sprawozdawczym, w którym przypada dzień pierwszego zastosowania MSSF 9, czyli na 1 stycznia 2018 roku.

MSSF 9 wprowadził 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.

### **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 modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki kontraktowych przepływów pieniężnych składnika aktywów finansowych.

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

W momencie początkowego ujęcia przeprowadzono 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 wydzielenia.

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 które zmiana modelu biznesowego miała wpływ.

Na podstawie przeglądu posiadanych składników aktywów finansowych, które znajdowały się w posiadaniu Grupy po 31 grudnia 2017 roku Grupa CIECH:

1. określiła oraz przypisała grupy 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. określiła, 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 powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty, tj. czy spełniono kryterium SPPI (ang. *solely payments of principal and interest*).

**Aktywa finansowe o charakterze instrumentu dłużnego**

Po przeprowadzonej analizie Grupa uznała, 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 zaklasyfikowała 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, wpływ zmiany ich klasyfikacji na sytuację finansową Grupy uznano za nieistotny.

**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 wyceniała 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 CIECH zakwalifikowała posiadane instrumenty kapitałowe (udziały i akcje) do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jednakże na dzień wdrożenia MSSF 9 oszacowana wartość godziwa posiadanych instrumentów kapitałowych była zbliżona do zera. W związku z tym wpływ zmiany ich klasyfikacji na sytuację finansową Grupy uznano za nieistotny.

Poniżej zaprezentowano porównanie kluczowych zmian w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych wynikających z wdrożenia MSSF 9.

Klasy aktywów finansowych	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	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 pozycji środków pieniężnych i ekwiwalentów)	Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych	Spełnione	Brak	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Udzielone pożyczki	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	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	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	Instrumenty zabezpieczające	Inny model biznesowy	Nie dotyczy	Brak	Instrumenty zabezpieczające



### Utrata wartości aktywów finansowych

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 (expected credit losses – oczekiwane straty kredytowe). 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 wybrała uproszczone podejście, w ramach którego odpisy są szacowane w horyzoncie dożywotnym już od momentu początkowego ujęcia ekspozycji w księgach.

Grupa CIECH w wyniku przeprowadzonej analizy posiadanych instrumentów finansowych, wyliczyła odpisy aktualizujące w oparciu o model oczekiwanych strat kredytowych dla poniższych klas instrumentów finansowych:

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

### Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa CIECH w dniu 1 stycznia 2018 roku podjęła decyzję o przejściu na MSSF 9 w zakresie rachunkowości zabezpieczeń. Grupa skorzystała z możliwości, jaką daje MSSF 9, i zastosowała podejście prospektywne, od dnia pierwszego zastosowania 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).

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

1. Wartość czasowa opcji na zakup gazu, która zgodnie z MSR 39 została przez Grupę pozostawiona poza rachunkowością zabezpieczeń, została w okresie życia opcji ujęta w oddzielnym składniku kapitału własnego jako koszt zabezpieczenia – (reklasyfikacja z pozycji zysków zatrzymanych na pozycję koszt zabezpieczeń).
2. Grupa zastosowała nowe podejście do basis spreadu walutowego dla transakcji CIRS, wyłączyła go z rachunkowości zabezpieczeń i ujęła w oddzielnym składniku kapitału własnego jako koszt zabezpieczenia.

### Wdrożenie 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 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 opisane poniżej, które dostosowano celem wdrożenia tego standardu. Ze względu na niematerialność pozostałych korekt, tylko wartość wynagrodzenia niegotówkowego została skorygowana na dzień 1 stycznia 2018 roku.

### 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 w przypadku umów, w których klient zobowiązał się do zapłaty wynagrodzenia w formie innej niż pieniężna, wynagrodzenie niegotówkowe ujmuje się w cenie transakcyjnej. Grupa wycenia wynagrodzenie niepieniężne w wartości godziwej. W konsekwencji przychody, które zostaną rozpoznane z realizacji danej umowy będą wyższe o wartość godziwą wynagrodzenia niegotówkowego. Wymogi co do ujęcia otrzymanych aktywów pozostają niezmienione.

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

### Magazyny konsygnacyjne

Grupa zawiera z klientami umowy, na podstawie których zobowiązuje się dostarczyć produkty do magazynów klienta. Na mocy umowy do klientów dostarczane są surowce z przeznaczeniem ich wykorzystania w produkcji. Produkty znajdujące się w składzie surowcowym pozostają własnością Grupy do momentu pobrania ich do produkcji przez klienta. Jednak, wszelkie ryzyka związane z możliwością utraty lub uszkodzenia surowców przechodzą na klienta w momencie dostarczenia surowców do składu surowcowego. Grupa zobowiązuje się do stawiania na składzie surowcowym odpowiednich ilości surowca, zgodnie z zamówieniem klienta, a klient kontroluje stan ilościowy surowca znajdującego się w składzie surowcowym w zakresie częstotliwości i wielkości dostaw.

Nowe wytyczne MSSF 15 dotyczące wyznaczenia momentu rozpoznania przychodu, tj. przekazania kontroli skutkowały zmianą momentu rozpoznania przychodów z tytułu sprzedaży produktów przekazywanych do składów surowcowych. Kontrola nad surowcami przechodzi na Klienta w momencie ich przyjęcia do składowania i w tym momencie rozpoznany jest przychód.

### Produkcja na wyłączność

W ramach segmentu krzemiany i szkło część umów sprzedaży dotyczy produktów specyficznych produkowanych na wyłączność danego klienta. Klient deklaruje częstotliwość oraz ilość odbieranych produktów jednak nie może odmówić przyjęcia wysłanej partii produktów. Jeżeli Klient nie odbierze produktów w określonym terminie, ponosi koszty magazynowania. Zgodnie z MSSF 15, Grupa rozpoznaje przychody ze sprzedaży produkcji na wyłączność zanim Klient fizycznie otrzyma dane produkty, podczas gdy zgodnie z MSR 18 przychód rozpoznawany był w momencie przekazania produktów do Klienta.

### Wpływ wdrożenia MSSF 9 oraz MSSF 15 na sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy CIECH na dzień 1 stycznia 2018 roku

	Na dzień 31.12.2017 przed przekształceniem	Wpływ zmian MSSF 9	Wpływ zmian MSSF 15	Na dzień 01.01.2018 (dane przekształcone niebadane)
<b>AKTYWA</b>				
Należności długoterminowe	81 678	(1 531)	2 156	82 303
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	107 411	1 568	-	108 979
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>3 204 963</b>	<b>37</b>	<b>2 156</b>	<b>3 207 156</b>
Należności handlowe i pozostałe	509 824	(5 143)	-	504 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	489 754	(571)	-	489 183
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 438 548</b>	<b>(5 714)</b>	<b>-</b>	<b>1 432 834</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 643 511</b>	<b>(5 677)</b>	<b>2 156</b>	<b>4 639 990</b>
<b>PASYWA</b>				
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	10 021	2 408	-	12 429



	Na dzień 31.12.2017 przed przekształceniem	Wpływ zmian MSSF 9	Wpływ zmian MSSF 15	Na dzień 01.01.2018 (dane przekształcone niebadane)
Kapitał z tytułu kosztów zabezpieczenia	-	(5 240)	-	(5 240)
Zyski zatrzymane	1 413 913	(2 845)	1 489	1 412 557
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>2 187 596</b>	<b>(5 677)</b>	<b>1 489</b>	<b>2 183 408</b>
Udziały niekontrolujące	(2 951)	-	-	(2 951)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>2 184 645</b>	<b>(5 677)</b>	<b>1 489</b>	<b>2 180 457</b>
Rezerwa na podatek odroczoney	32 487	-	667	33 154
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 369 282</b>	<b>-</b>	<b>667</b>	<b>1 369 949</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 458 866</b>	<b>-</b>	<b>667</b>	<b>2 459 533</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 643 511</b>	<b>(5 677)</b>	<b>2 156</b>	<b>4 639 990</b>

Poniższe tabele podsumowują wpływ zastosowania MSSF 15 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres kończący się 31 marca 2018 roku. W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych zaprezentowanych w różnych okresach Grupa przedstawiła poniżej uzgodnienie danych sporządzonych zgodnie z MSSF 15 z danymi, które zostałyby sporządzone, gdyby MSR 11 oraz MSR 18 obowiązywały w 2018 roku.

	01.01.-31.03.2018 wg MSSF 15	Wynagrodzenie niegotówkowe	Produkcja na wyłącznieść	Magazyny konsygnacyjne	01.01.-31.03.2018 wg MSR 18
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>					
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>885 670</b>	<b>(986)</b>	<b>(9 007)</b>	<b>(6 284)</b>	<b>869 393</b>
Koszt własny sprzedaży	(679 044)	735	6 272	5 164	(666 873)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>206 626</b>	<b>(251)</b>	<b>(2 735)</b>	<b>(1 120)</b>	<b>202 520</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11 317	-	-	-	11 317
Koszty sprzedaży	(67 555)	-	2 235	157	(65 163)
Koszty ogólnego zarządu	(37 147)	-	-	-	(37 147)
Pozostałe koszty operacyjne	(11 158)	-	-	-	(11 158)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>102 083</b>	<b>(251)</b>	<b>(500)</b>	<b>(963)</b>	<b>100 369</b>
Przychody finansowe	4 967	-	-	-	4 967
Koszty finansowe	(11 257)	-	-	-	(11 257)
<b>Przychody / (koszty) finansowe netto</b>	<b>(6 290)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 290)</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(4)	-	-	-	(4)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>95 789</b>	<b>(251)</b>	<b>(500)</b>	<b>(963)</b>	<b>94 075</b>
Podatek dochodowy	(21 739)	76	95	183	(21 385)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>74 050</b>	<b>(175)</b>	<b>(405)</b>	<b>(780)</b>	<b>72 690</b>





	31.03.2018 wg MSSF 15	Wynagrodzenie niegotówkowe	Produkcja na wyłącznieść	Magazyny konsygnacyjne	31.03.2018 wg MSR 18
<b>AKTYWA</b>					
Należności długoterminowe	84 321	(2 407)	-	-	81 914
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>3 218 923</b>	<b>(2 407)</b>	-	-	<b>3 216 516</b>
Zapasy	390 458	-	6 272	5 164	401 894
Należności z tytułu podatku dochodowego	13 361	-	(9 007)	-	4 354
Należności handlowe i pozostałe	621 030	-	-	(6 284)	614 746
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 446 910</b>	-	<b>(2 735)</b>	<b>(1 120)</b>	<b>1 443 055</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 665 833</b>	<b>(2 407)</b>	<b>(2 735)</b>	<b>(1 120)</b>	<b>4 659 571</b>
<b>PASYWA</b>					
Zyski zatrzymane	1 486 452	(1 664)	(405)	(780)	1 483 603
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>2 260 334</b>	<b>(1 664)</b>	<b>(405)</b>	<b>(780)</b>	<b>2 257 485</b>
Udziały niekontrolujące	(2 701)	-	-	-	(2 701)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>2 257 633</b>	<b>(1 664)</b>	<b>(405)</b>	<b>(780)</b>	<b>2 254 784</b>
Rezerwa na podatek odroczoney	33 007	(743)	(95)	(183)	31 986
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 376 506</b>	<b>(743)</b>	<b>(95)</b>	<b>(183)</b>	<b>1 375 485</b>
Zobowiązania handlowe i pozostałe	702 645	-	(2 235)	(157)	700 253
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 031 694</b>	-	<b>(2 235)</b>	<b>(157)</b>	<b>1 029 302</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 408 200</b>	<b>(743)</b>	<b>(2 330)</b>	<b>(340)</b>	<b>2 404 787</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>4 665 833</b>	<b>(2 407)</b>	<b>(2 735)</b>	<b>(1 120)</b>	<b>4 659 571</b>

Grupa CIECH zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego raportu zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowany wpływ zmian oraz wpływ nowych MSSF na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy CIECH zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH za 2017 rok, przekazany do publicznej wiadomości 26 marca 2018 roku.

### 2.3. WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA

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

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

Kurs NBP na dzień kończący okres sprawozdawczy	31.03.2018 <sup>1</sup>	31.12.2017 <sup>2</sup>
EUR	4,2085	4,1709
RON	0,9034	0,8953
Średni kurs NBP za okres sprawozdawczy	3 miesiące zakończone 31.03.2018 <sup>3</sup>	3 miesiące zakończone 31.03.2017 <sup>4</sup>
EUR	4,1784	4,2891
RON	0,8968	0,9485

<sup>1</sup> Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 marca 2018 roku.

<sup>2</sup> Tabela kursów średnich NBP obowiązująca na dzień 31 grudnia 2017 roku.

<sup>3</sup> Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 roku.

<sup>4</sup> Według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 roku.

### 2.4. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GRUPY CIECH

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



produktów poziom przychodów i wyników finansowych Grupy w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahaniom sezonowym.

## 2.5. 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 osiągniętych przez nie wyników.

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

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

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

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

Wyniki segmentów operacyjnych oceniane są przez Zarząd CIECH S.A. na podstawie poziomu przychodów ze sprzedaży, zysku na działalności operacyjnej, poziomu EBITDA oraz poziomu EBITDA znormalizowana.

EBITDA należy postrzegać jako dodatek, a nie zastępstwo dla wyników działalności przedstawionych zgodnie z MSSF. EBITDA jest użytecznym wskaźnikiem zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. Poziom EBITDA i EBITDA znormalizowana nie są zdefiniowane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i mogą być wyliczane inaczej przez inne podmioty. Poniżej przedstawiono uzgodnienie i definicje, jakie stosuje Grupa CIECH przy ustalaniu tych mierników.

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	74 050	78 089
Podatek dochodowy	21 739	17 608
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	4	51
Koszty finansowe	11 257	34 590
Przychody finansowe	(4 967)	(3 506)
Amortyzacja	63 336	59 565
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>165 419</b>	<b>186 397</b>

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
<b>EBITDA na działalności kontynuowanej</b>	<b>165 419</b>	<b>186 397</b>
Zdarzenia jednorazowe, w tym:	2 152	280
Odpisy z tytułu utraty wartości (a)	(134)	1 069
Pozycje gotówkowe (b)	1 563	(550)
Pozycje bezgotówkowe (z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości) (c)	723	(239)
<b>EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej</b>	<b>167 571</b>	<b>186 677</b>

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

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

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

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



## SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY CIECH

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

SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-31.03.2018	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	582 032	210 070	62 941	3 405	27 222	-	-	885 670
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	12 958	609	1	31 392	5 794	-	(50 754)	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>594 990</b>	<b>210 679</b>	<b>62 942</b>	<b>34 797</b>	<b>33 016</b>	-	<b>(50 754)</b>	<b>885 670</b>
Koszt własny sprzedaży	(429 171)	(179 015)	(46 595)	(29 590)	(25 704)	-	31 031	(679 044)
<b>Zysk /(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>165 819</b>	<b>31 664</b>	<b>16 347</b>	<b>5 207</b>	<b>7 312</b>	-	<b>(19 723)</b>	<b>206 626</b>
Koszty sprzedaży	(60 061)	(15 486)	(10 416)	(1 107)	(1 181)	(550)	21 246	(67 555)
Koszty ogólnego zarządu	(13 406)	(4 957)	(1 982)	(1 000)	(1 496)	(14 795)	489	(37 147)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(44)	(12)	(4)	(140)	124	-	-	(76)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	4 981	(2 059)	(1 542)	(507)	278	(135)	(781)	235
<b>Zysk /(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>97 289</b>	<b>9 150</b>	<b>2 403</b>	<b>2 453</b>	<b>5 037</b>	<b>(15 480)</b>	<b>1 231</b>	<b>102 083</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(2 385)	(3 449)	92	(66)	(81)	-	-	(5 889)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(7 254)	-	(7 254)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	6 853	-	6 853
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(4)	-	-	-	-	-	-	(4)
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>94 900</b>	<b>5 701</b>	<b>2 495</b>	<b>2 387</b>	<b>4 956</b>	<b>(15 881)</b>	<b>1 231</b>	<b>95 789</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(21 739)
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74 050</b>
Amortyzacja	47 752	7 137	4 910	1 457	667	1 413	-	63 336
EBITDA	145 041	16 287	7 313	3 910	5 704	(14 067)	1 231	165 419
EBITDA znormalizowana*	146 907	16 307	7 317	4 367	5 600	(14 159)	1 232	167 571

\*EBITDA znormalizowana za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: zdarzenia losowe 1,7 mln zł, zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: -0,1 mln zł, zmiana stanu rezerw: 0,6 mln zł.



SEGMENTY OPERACYJNE 01.01.-31.03.2017	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	608 140	216 283	48 914	1 482	23 559	-	-	898 378
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	10 461	640	5	28 064	8 843	-	(48 013)	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>618 601</b>	<b>216 923</b>	<b>48 919</b>	<b>29 546</b>	<b>32 402</b>	-	<b>(48 013)</b>	<b>898 378</b>
Koszt własny sprzedaży	(433 535)	(182 370)	(39 310)	(27 364)	(22 780)	-	27 235	(678 124)
<b>Zysk /(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>185 066</b>	<b>34 553</b>	<b>9 609</b>	<b>2 182</b>	<b>9 622</b>	-	<b>(20 778)</b>	<b>220 254</b>
Koszty sprzedaży	(57 962)	(15 246)	(5 930)	(349)	(3 268)	(169)	21 368	(61 556)
Koszty ogólnego zarządu	(14 065)	(4 803)	(1 872)	(1 103)	(1 474)	(11 875)	429	(34 763)
Wynik na zarządzaniu należnościami	(755)	448	(14)	29	(11)	1	-	(302)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3 515	(1 332)	(10)	63	853	224	(114)	3 199
<b>Zysk /(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>115 799</b>	<b>13 620</b>	<b>1 783</b>	<b>822</b>	<b>5 722</b>	<b>(11 819)</b>	<b>905</b>	<b>126 832</b>
Saldo różnic kursowych i odsetek od rozrachunków handlowych	(6 724)	(2 741)	(206)	(12)	512	-	-	(9 171)
Koszty finansowania Grupy	-	-	-	-	-	(9 885)	-	(9 885)
Wynik na działalności finansowej (nieprzypisane do segmentów)	-	-	-	-	-	(12 028)	-	(12 028)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(51)	-	-	-	-	-	-	(51)
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>109 024</b>	<b>10 879</b>	<b>1 577</b>	<b>810</b>	<b>6 234</b>	<b>(33 732)</b>	<b>905</b>	<b>95 697</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(17 608)
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78 089</b>
Amortyzacja	44 006	7 515	4 883	1 471	600	1 090	-	59 565
EBITDA	159 805	21 135	6 666	2 293	6 321	(10 728)	905	186 397
EBITDA znormalizowana*	160 992	21 206	6 679	2 198	5 520	(10 824)	906	186 677

\*EBITDA znormalizowana za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe: wycenę nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej: -0,8 mln zł; zmiana odpisów z tytułu utraty wartości aktywów: 1,1 mln zł, zmiana stanu rezerw: 0,5 mln zł; pozostałe: -0,5 mln zł.



## AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA W PODZIALE NA SEGMENTY OPERACYJNE

	AKTYWA		ZOBOWIĄZANIA	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Segment sodowy	2 742 940	2 686 089	168 446	229 225
Segment organiczny	594 434	577 815	155 301	122 413
Segment krzemiany i szkło	164 427	162 562	22 794	31 021
Segment transportowy	62 881	61 345	10 676	12 070
Pozostała działalność	110 774	110 002	21 371	25 026
Funkcje Korporacyjne (pozycje nieprzypisane do innych segmentów)	1 031 438	1 080 556	2 069 915	2 071 535
Eliminacje (korekty konsolidacyjne)	(41 061)	(34 858)	(40 303)	(32 424)
<b>RAZEM</b>	<b>4 665 833</b>	<b>4 643 511</b>	<b>2 408 200</b>	<b>2 458 866</b>

## INFORMACJA O OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH

AKTYWA W PODZIALE NA OBSZARY GEOGRAFICZNE	Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Pozostałe aktywa	Aktywa razem
<b>31.03.2018</b>				
Polska	2 203 126	97 200	1 093 515	3 393 841
Unia Europejska (poza Polską)	881 586	-	289 236	1 170 822
Pozostała Europa	-	-	45 401	45 401
Afryka	-	-	9 612	9 612
Azja	-	-	45 639	45 639
Pozostałe regiony	-	-	518	518
<b>RAZEM</b>	<b>3 084 712</b>	<b>97 200</b>	<b>1 483 921</b>	<b>4 665 833</b>
<b>31.12.2017</b>				
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
<b>RAZEM</b>	<b>3 053 890</b>	<b>107 411</b>	<b>1 482 210</b>	<b>4 643 511</b>

## PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY – STRUKTURA GEOGRAFICZNA RYNKÓW ZBYTU

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017	Dynamika 2018/2017
Polska	365 253	350 655	4,2%
Unia Europejska (poza Polską)	382 233	411 714	(7,2%)
Niemcy	157 958	165 356	(4,5%)
Rumunia	33 156	42 595	(22,2%)
Czechy	34 764	39 146	(11,2%)
Włochy	21 305	24 311	(12,4%)
Holandia	28 497	29 851	(4,5%)
Finlandia	18 722	14 833	26,2%
Szwecja	22 056	18 078	22,0%
Belgia	7 412	10 255	(27,7%)
Wielka Brytania	12 872	10 553	22,0%
Dania	5 462	6 247	(12,6%)
Francja	1 671	16 159	(89,7%)
Luksemburg	5 194	330	1 473,9%
Litwa	3 734	5 100	(26,8%)

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017	Dynamika 2018/2017
Pozostałe kraje UE	29 430	28 900	1,8%
Pozostała Europa	61 372	63 804	(3,8%)
Szwajcaria	29 152	24 024	21,3%
Norwegia	8 490	11 601	(26,8%)
Rosja	3 691	8 443	(56,3%)
Pozostałe kraje pozostałej Europy	20 039	19 736	1,5%
Afryka	16 862	22 321	(24,5%)
Azja	51 566	46 645	10,5%
Chiny	-	83	(100,0%)
Pozostałe kraje azjatyckie	51 566	46 562	10,7%
Pozostałe regiony	8 384	3 239	158,8%
<b>RAZEM</b>	<b>885 670</b>	<b>898 378</b>	<b>(1,4%)</b>

## 2.6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

W ciągu pierwszego kwartału 2018 roku, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy CIECH ujęte zostały następujące zmiany rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów.

REZERWY NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-31.03.2018</b>					
Długoterminowe	10 789	113	(12)	39	10 929
Krótkoterminowe	968	36	(287)	-	717
<b>01.01.-31.03.2017</b>					
Długoterminowe	10 752	105	(32)	(227)	10 598
Krótkoterminowe	1 194	77	(281)	-	990

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-31.03.2018</b>					
Rezerwa na zobowiązania	1 047	-	-	-	1 047
Rezerwa na ochronę środowiska	70 765	-	138	472	71 375
Rezerwa na przewidywane straty	-	-	-	6 500	6 500
<b>RAZEM</b>	<b>71 812</b>	<b>-</b>	<b>138</b>	<b>6 972</b>	<b>78 922</b>
<b>01.01.-31.03.2017</b>					
Rezerwa na zobowiązania	6 547	-	-	-	6 547
Rezerwa na ochronę środowiska	77 737	-	-	(2 911)	74 826
<b>RAZEM</b>	<b>84 284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 911)</b>	<b>81 373</b>

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-31.03.2018</b>					
Rezerwa na odszkodowania	5 138	40	(237)	-	4 941
Rezerwa na zobowiązania	22 376	748	(86)	158	23 196
Rezerwa na ochronę środowiska	951	-	(207)	-	744
Rezerwa na przewidywane straty	48 793	534	-	(6 385)	42 942
Rezerwa na premie	610	-	-	1	611
Rezerwa na braki inwentaryzacyjne	-	356	-	-	356
Inne rezerwy	28	-	-	2	30
<b>RAZEM</b>	<b>77 896</b>	<b>1 678</b>	<b>(530)</b>	<b>(6 224)</b>	<b>72 820</b>

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH	Stan na początek okresu	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>01.01.-31.03.2017</b>					
Rezerwa na odszkodowania	9 337	-	(391)	-	8 946
Rezerwa na zobowiązania	26 598	938	(286)	(944)	26 306
Rezerwa na ochronę środowiska	2 391	-	(518)	-	1 873
Rezerwa na przewidywane straty	46 507	-	-	(552)	45 955
Rezerwa na premie	3 661	774	(770)	(154)	3 511
Inne rezerwy	292	312	(318)	2	288
<b>RAZEM</b>	<b>88 786</b>	<b>2 024</b>	<b>(2 283)</b>	<b>(1 648)</b>	<b>86 879</b>

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	Stan na początek okresu	Korekta BO*	Stan na początek okresu skorygowany	Utworzenie	Wykorzystanie i rozwiązanie	Inne zmiany (w tym różnice kursowe)	Stan na koniec okresu
<b>za okres 01.01.-31.03.2018</b>							
Rzeczowe aktywa trwałe	6 981	-	6 981	2	-	(113)	6 870
Wartości niematerialne, w tym:	445 791	-	445 791	-	-	3 853	449 644
<i>Wartość firmy</i>	402 416	-	402 416	-	-	3 489	405 905
Należności długoterminowe	-	1 531	1 531	67	-	12	1 610
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	37 987	-	37 987	293	(1 720)	699	37 259
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 532	-	24 532	-	-	-	24 532
Należności handlowe i pozostałe	44 613	5 143	49 756	1 083	(1 114)	(123)	49 602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	571	571	-	(323)	-	248
<b>RAZEM</b>	<b>561 247</b>	<b>7 245</b>	<b>568 492</b>	<b>1 445</b>	<b>(3 157)</b>	<b>4 328</b>	<b>571 108</b>
<b>za okres 01.01.-31.03.2017</b>							
Rzeczowe aktywa trwałe	5 933	-	5 933	1 069	-	(235)	6 767
Wartości niematerialne, w tym:	473 807	-	473 807	-	-	(21 171)	452 636
<i>Wartość firmy</i>	427 884	-	427 884	-	-	(19 208)	408 676
Długoterminowe aktywa finansowe	1 343	-	1 343	-	-	-	1 343
Zapasy	38 217	-	38 217	697	(1 332)	(412)	37 170
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 601	-	24 601	-	-	-	24 601
Należności handlowe i pozostałe	57 938	-	57 938	931	(825)	(1 279)	56 765
<b>RAZEM</b>	<b>601 839</b>	<b>-</b>	<b>601 839</b>	<b>2 697</b>	<b>(2 157)</b>	<b>(23 097)</b>	<b>579 282</b>

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

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

PODSTAWOWE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO (PRZYCHODU PODATKOWEGO)	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
Podatek dochodowy bieżący	(10 580)	(7 400)
Podatek odroczony	(11 159)	(10 208)
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT</b>	<b>(21 739)</b>	<b>(17 608)</b>



Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	31.03.2018			31.12.2017		
	Razem aktywa	Razem rezerwa	Wartość netto	Razem aktywa	Razem rezerwa	Wartość netto
Rzeczowe aktywa trwałe	1 652	142 302	(140 650)	2 199	140 234	(138 035)
Wartości niematerialne	11 705	312	11 393	12 258	333	11 925
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	5 056	(5 056)	-	5 074	(5 074)
Nieruchomości inwestycyjne	2 003	1 760	243	2 003	1 761	242
Należności długoterminowe	476	-	476	-	-	-
Aktywa finansowe	700	8 224	(7 524)	700	16 983	(16 283)
Zapasy	1 606	2 455	(849)	2 123	2 077	46
Należności handlowe i pozostałe	3 445	37 601	(34 156)	2 448	30 172	(27 724)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 683	31	2 652	2 673	31	2 642
Pozostałe rezerwy	17 555	-	17 555	20 007	-	20 007
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	72 799	-	72 799	84 999	-	84 999
Różnice kursowe	3 734	257	3 477	3 664	20	3 644
Zobowiązania	56 190	576	55 614	46 927	810	46 117
Specjalna strefa ekonomiczna	130 161	-	130 161	132 535	-	132 535
Pozostałe	266	67	199	2 952	752	2 200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112	-	112	-	-	-
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>305 087</b>	<b>198 641</b>	<b>106 446</b>	<b>315 488</b>	<b>198 247</b>	<b>117 241</b>
Kompensata aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego	(165 634)	(165 634)	-	(165 760)	(165 760)	-
Nierozpoznana wartość aktywa na podatek odroczonego	(42 253)	-	(42 253)	(42 317)	-	(42 317)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie</b>	<b>97 200</b>	<b>33 007</b>	<b>64 193</b>	<b>107 411</b>	<b>32 487</b>	<b>74 924</b>

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

## 2.8. INFORMACJA O WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

### 2.8.1. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANIE DO WARTOŚCI GODZIWEJ

Na 31 marca 2018 roku Grupa CIECH posiadała następujące typy instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej:

- zawarte przez CIECH Soda Polska S.A. kontrakty futures na zakup certyfikatów CO<sub>2</sub>, zabezpieczające koszt nabycia jednostek CO<sub>2</sub> w 2017 i 2018 roku - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 1,
- zawarte przez jednostkę dominującą CIECH S.A.: kontrakty zabezpieczające stopę procentową (interest rate swap), kontrakt CIRS (currency and interest rate swap) EUR/PLN - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2,
- zawarte przez CIECH Vitrosilicon S.A. forward walutowy EUR/PLN - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2,





- wydzielone instrumenty opcyjne (nabyte opcje typu call) wbudowane w kontrakt dostawy gazu zawarty przez CIECH Energy Deutschland GmbH 1 sierpnia 2016 roku, zabezpieczające koszt nabywanego gazu w latach 2016-2020 - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2,
- zawarte przez CIECH S.A. forwardy walutowy EUR/PLN i USD/RON - według hierarchii wartości godziwej jest to Poziom 2.

W ciągu pierwszego kwartału 2018 roku nie nastąpiły transfery instrumentów wycenianych w wartości godziwej w hierarchii wartości godziwej. Nie nastąpiły również zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych, ani zmiany warunków prowadzenia działalności gospodarczej, które mogłyby mieć wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego Grupa CIECH nie dokonywała zmian metod wyceny posiadanych instrumentów finansowych. Opis metod wyceny do wartości godziwej został przedstawiony w punkcie 8.4 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2017 rok, opublikowanego 26 marca 2018 roku.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkie zawarte instrumenty finansowe zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie 8.2 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2017 rok, opublikowanego 26 marca 2018 roku.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wszystkie instrumenty finansowe poza kontraktami CIRS zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń, a szczegóły desygnacji zostały zaprezentowane w punkcie 8.2 Sprawozdania finansowego CIECH S.A. za 2017 rok, opublikowanego 26 marca 2018 roku.

#### Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz wbudowanych

	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Długoterminowe aktywa finansowe	Krótkoterminowe aktywa finansowe	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania handlowe i pozostałe	RAZEM
<b>31.03.2018</b>						
IRS EUR	-	118	-	(894)	(1 379)	<b>(2 155)</b>
CIRS	-	30 842	18 210	(40 637)	(1 117)	<b>7 298</b>
Forward EUR/PLN	-	-	3 249	-	-	<b>3 249</b>
Forward USD /RON	-	-	1 467	-	-	<b>1 467</b>
Instrumenty wbudowane	-	6 051	6 607	-	-	<b>12 658</b>
Kontrakty futures	18 997	-	-	-	-	<b>18 997</b>
<b>RAZEM</b>	<b>18 997</b>	<b>37 011</b>	<b>29 533</b>	<b>(41 531)</b>	<b>(2 496)</b>	<b>41 514</b>
<b>31.12.2017</b>						
IRS EUR	-	210	-	(620)	(1 336)	<b>(1 746)</b>
CIRS	-	34 876	18 654	(40 908)	(805)	<b>11 817</b>
Forward EUR/PLN	-	-	4 668	-	-	<b>4 668</b>
Forward USD /RON	-	-	1 429	-	-	<b>1 429</b>
Instrumenty wbudowane	-	8 576	7 141	-	-	<b>15 717</b>
Kontrakty futures	11 458	-	-	-	-	<b>11 458</b>
<b>RAZEM</b>	<b>11 458</b>	<b>43 662</b>	<b>31 892</b>	<b>(41 528)</b>	<b>(2 141)</b>	<b>43 343</b>

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

Grupa CIECH posiada zaciągnięte kredyty terminowe oraz obrotowe, których wartość księgowa na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 1 340 850 tys. zł, a wartość godziwa 1 338 250 tys. zł (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Grupa uznała, że wartość godziwa zaciągniętych kredytów nie różni się w sposób istotny od ich wartości nominalnej ze względu na fakt, iż są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej.

Dla pozostałych instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę CIECH (klasyfikowanych głównie jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty, pożyczki i należności, inne niż kredyty i obligacje zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9) wartość godziwa jest zbliżona do wartości księgowej.



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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku w Grupie CIECH dokonano następujących transakcji zwiększających i zmniejszających wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych:

01.01.-31.03.2018	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>79 737</b>	<b>1 154 203</b>	<b>2 919 663</b>	<b>107 552</b>	<b>46 055</b>	<b>342 673</b>	<b>4 649 883</b>
Nabycie	-	6 934	4 821	893	1 484	44 136	58 268
Reklasyfikacje	-	28 088	23 810	(449)	2 648	(67 839)	(13 742)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	1 492	1 492
Różnice kursowe	708	2 124	8 391	164	106	905	12 398
Sprzedaż	-	-	(1 537)	-	-	-	(1 537)
Likwidacja	-	(907)	(500)	-	(179)	-	(1 586)
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>80 445</b>	<b>1 190 442</b>	<b>2 954 648</b>	<b>108 160</b>	<b>50 114</b>	<b>321 367</b>	<b>4 705 176</b>
<b>01.01.-31.03.2017</b>							
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>84 579</b>	<b>1 083 972</b>	<b>2 717 796</b>	<b>101 559</b>	<b>46 304</b>	<b>340 585</b>	<b>4 374 795</b>
Nabycie	-	369	15 738	961	176	56 870	74 114
Reklasyfikacje	-	7 204	23 243	6	(6 192)	(47 371)	(23 110)
Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	3 107	3 107
Różnice kursowe	(3 882)	(11 456)	(45 006)	(779)	(511)	(2 374)	(64 008)
Sprzedaż	-	-	(84)	-	(16)	-	(100)
Likwidacja	-	(17)	(677)	(40)	(52)	-	(786)
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>80 697</b>	<b>1 080 072</b>	<b>2 711 010</b>	<b>101 707</b>	<b>39 709</b>	<b>350 817</b>	<b>4 364 012</b>

Zakupy rzeczowych aktywów trwałych zostały dokonane ze środków własnych, bądź są przedmiotem leasingu finansowego. Zobowiązania poczynione do zakupu rzeczowych aktywów trwałych wyniosły na 31 marca 2018 roku 85 981 tys. zł (stan na 31 grudnia 2017 roku wynosił 79 908 tys. zł).

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

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

Wszelkie informacje dotyczące warunków finansowania wynikające z umów i ustaleń z bankami zostały przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2017 rok, przekazany do publicznej wiadomości 26 marca 2018 roku.

## 2.11. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

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



TRANSAKcje JEDNOSTEK KONSOLIDOWANYCH Z POZOSTAŁYMI JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	971	1 619
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	31 155	24 657
Pozostałe przychody operacyjne	5	-
Przychody finansowe	211	3
Zakupy usług	9 935	10 260
Pozostałe koszty operacyjne	143	638
Koszty finansowe	77	3
	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Należności	23 770	18 792
Odpisy aktualizujące należności i pożyczki	2	1
Zobowiązania, w tym:	6 043	5 135
<i>Kulczyk Holding</i>	758	-

#### 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.

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

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

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

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

	31.03.2018	31.12.2017
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>23 527</b>	<b>23 527</b>
Pozostałe należności warunkowe*	23 527	23 527
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>565 835</b>	<b>568 733</b>
Udzielone gwarancje i poręczenia**	397 063	396 408
Inne***	168 772	172 325

\* 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 rewalwingowego w kwocie 250 000 tys. zł - kwota zobowiązania warunkowego to 323 758 tys. zł,
- gwarancja udzielona do wysokości 125% zobowiązania z tytułu kredytu terminowego w wysokości 69 673 tys. EUR – kwota zobowiązania warunkowego to 73 305 tys. zł.

\*\*\* W tym głównie:

- w Grupie SDC zobowiązanie warunkowe związane z ochroną środowiska w kwocie 15 327 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 Inowrocławiu” w wysokości 10 930 tys. zł, w związku z dotacją do projektu „Redukcja emisji pyłu w EC Inowrocław – modernizacja elektrofiltrów kotłowni OP 110



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

- 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 14 581 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 15 465 tys. zł.

Wartość zobowiązań warunkowych na 31 marca 2018 roku wyniosła 565 835 tys. zł i spadła w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2017 roku o 2 898 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z podpisania aneksów do umów na otrzymane dotacje oraz ujemnych różnic kursowych.

Pozostałe udzielone gwarancje i poręczenia zostały opisane w punkcie 9.2. Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy CIECH za 2017 rok.

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

23 maja 2018 roku Zarząd CIECH S.A. podjął uchwałę w której rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie na wypłatę dywidendy:

- całości zysku netto wypracowanego przez CIECH S.A. w 2017 roku w kwocie 243 907 tys. zł,
- części zysków z kapitałów zapasowych w kwocie 56 482 tys. zł.

Łącznie Zarząd CIECH S.A. zaproponował do wypłaty dywidendy 300 389 tys. zł.

Po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu CIECH S.A., Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła 24 maja 2018 roku uchwałę, w której rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie na wypłatę dywidendy:

- całości zysku netto wypracowanego przez CIECH S.A. w 2017 roku w kwocie 243 907 tys. zł,
- części zysków z kapitałów zapasowych w kwocie 151 342 tys. zł.

Łącznie Rada Nadzorcza CIECH S.A. zaproponowała do wypłaty dywidendy 395 249 tys. zł.

Ostateczną decyzję w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2017 rok oraz wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A.

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.

## 2.15. INFORMACJA O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM

6 kwietnia 2018 roku weszły w życie zmiany dotyczące umowy kredytowej z dnia 9 stycznia 2018. Szczegółowe informacje opublikowane są w raporcie bieżącym nr 5/2018.

W dniu 16 kwietnia 2018 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. podjęła uchwałę o przedłużeniu umowy z firmą audytorską PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania ustawowych sprawozdań finansowych CIECH S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy CIECH na lata 2018-2019. Umowa zostanie zawarta na czas niezbędny do realizacji wynikających z niej obowiązków.

27 kwietnia Zarząd CIECH S.A. podjął decyzję o przystąpieniu do fazy wykonawczej inwestycji, której przedmiotem jest budowa zakładu produkcyjnego soli warzonej w Niemczech. Wartość inwestycji szacowana jest na 100 mln EUR, czas realizacji na 2-3 lata, a moc produkcyjna około 450 tys. ton soli rocznie. Więcej informacji dotyczących inwestycji dostępnych jest w raporcie bieżącym nr 7/2018.

W dniu 23 i 24 maja 2018 roku zostały podjęte uchwały rekomendujące wysokość wypłaty dywidendy opisane w punkcie 2.14 niniejszego raportu.



W dniu 28 maja 2018 roku CIECH S.A. zawarła umowę zobowiązującą do nabycia 18 750 udziałów stanowiących 75% udziałów w kapitale zakładowym Proplan Plant Protection Company, S.L., spółki prawa hiszpańskiego posiadającej ponad 25-letnie doświadczenie na rynku środków ochrony roślin. Zamknięcie Transakcji nastąpi poprzez przeniesienie tytułu własności Udziałów Proplan w formie umowy sprzedaży, której zawarcie planowane jest w terminie pomiędzy 2 lipca a 31 lipca 2018 roku, po spełnieniu przez sprzedających określonych standardowych warunków. Cena nabycia Udziałów Proplan wyniesie 33 461 tys. EUR. Płatność kwoty odpowiadającej 10% ceny nabycia udziałów zostanie odroczone i będzie następować w równych ratach w terminie od 2019 do 2022 roku. Szczegółowe informacje dotyczące powyższej transakcji zawarte są w raporcie bieżącym nr 12/2018.



3

## POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

### 3.1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY CIECH

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

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

Według stanu na 31 marca 2018 roku Grupa CIECH składała się z 37 podmiotów gospodarczych, w tym:

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

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

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



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

Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 31.03.2018 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 31.03.2017 roku / % głosów na WZ
<b>Jednostka dominująca</b>					
CIECH S.A.	Warszawa	Sodowy, organiczny, krzemiany i szkło, transportowy, pozostały	Sprzedaż wyrobów chemicznych produkowanych w Grupie CIECH, sprzedaż towarów chemicznych nabywanych od producentów spoza Grupy, działalność holdingowa, zarządzanie portfelem spółek zależnych, świadczenie usług wsparcia (w obszarze sprzedaży, produkcji, zakupów, finansów, IT, HR i obszarze prawnym) dla wybranych spółek ze swojej grupy kapitałowej, działalność finansową w postaci bezpośredniego udzielania pożyczek na rzecz spółek Grupy.	-	-
<b>Jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) konsolidowane metodą pełną</b>					
CIECH R&D Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Działalność badawczo-rozwojowa, udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH na korzystanie ze znaków towarowych: „Ciech”, „Ciech Trading” i „Sól Kujawska naturalna czysta”.	100%	100%
CIECH Trading S.A.	Warszawa	Sodowy, pozostały	Sprzedaż hurtowa i dystrybucja chemikaliów nieorganicznych stałych i organicznych stałych, sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców do chemii gospodarczej, sprzedaż hurtowa i dystrybucja surowców kosmetycznych i farmaceutycznych, sprzedaż hurtowa i dystrybucja wypełniaczy, pigmentów, surowców do farb i lakierów, sprzedaż hurtowa i dystrybucja dodatków do żywności i pasz, sprzedaż hurtowa i dystrybucja kwasów, zasad i innych chemikaliów płynnych.	100%	100%
CIECH Soda Romania S.A.	Ramnicu Valcea, Rumunia	Sodowy, Krzemiany i Szkło	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.	98,74%	98,74%
CIECH Vitrosilicon S.A.*	Łódź	Krzemiany i Szkło	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, produkcja szkła gospodarczego i technicznego, produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych.	100%	100%
CIECH Transclean Sp. z o.o.	Bydgoszcz	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%	-



Nazwa spółki	Siedziba	Segment	Przedmiot działalności	Udział w kapitale na 31.03.2018 roku / % głosów na WZ	Udział w kapitale na 31.03.2017 roku / % głosów na WZ
CIECH Nieruchomości S.A.	Warszawa	Pozostały	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami.	100%	100%
<b>Grupa CIECH Finance</b>					
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%
JANIKOSODA S.A.	Warszawa	Pozostały	Od marca 2017 roku spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.	100%	100%
<b>Grupa CIECH Soda Polska</b>					
CIECH Soda Polska S.A.	Inowrocław	Sodowy	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
CIECH Cargo Sp. z o.o.	Inowrocław	Transportowy	Usługi transportowe w zakresie przewozów towarowych.	100%	100%
Cerium Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Komplementariusz CIECH Cerium Sp. z o.o. SKA.	100%	100%
Gamma Finanse Sp. z o.o.***	Warszawa	Pozostały	Działalność finansowa.	100%	100%
Cerium Finance Sp. z o.o.	Warszawa	Pozostały	Prowadzenie działalności finansowej, w szczególności w ramach bezpośredniego udzielania pożyczek oraz leasingowania środków trwałych na rzecz spółek Grupy CIECH.	100%	100%
<b>Grupa CIECH Sarzyna</b>					
CIECH Sarzyna S.A.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Produkcja tworzyw sztucznych, produkcja pestycydów i pozostałych środków chemicznych.	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Komplementariusz Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA, pozostałe pośrednictwo pieniężne.	100%	100%
Verbis KAPPA Sp. z o.o. SKA	Nowa Sarzyna	Organiczny	Pozostałe pośrednictwo pieniężne.	100%	100%
Algete Sp. z o.o.	Nowa Sarzyna	Organiczny	Udzielanie licencji spółkom Grupy CIECH Sarzyna na korzystanie ze znaku towarowego „Chwastox” dla celów związanych z działalnością gospodarczą.	100%	100%
<b>Grupa SDC</b>					
SDC GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Soda Deutschland GmbH&Co. KG	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
Sodawerk Holding Stassfurt GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy	Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych, sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej.	100%	100%
Sodawerk Stassfurt Verwaltungs GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
CIECH Energy Deutschland GmbH	Stassfurt, Niemcy	Sodowy		100%	100%
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 wspólnie kontrolowana wyceniana metodą praw własności.





### 3.2. INFORMACJA O JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ORAZ O JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

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

Łączny udział danych spółek zależnych, które nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną, ze względu na nieistotność, w stosunku do łącznych wartości Grupy CIECH za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku nie przekracza 1% skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy oraz 2% skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych.

Łączne dane spółek stowarzyszonych i współkontrolowanych, które nie zostały objęte wyceną metodą praw własności za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku nie przekroczyły 2% skonsolidowanego kapitału własnego Grupy CIECH.

### 3.3. ISTOTNE SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH GRUPY CIECH W CIĄGU PIERWSZEGO KWARTAŁU 2018 ROKU

Zmiany w kapitale zakładowym spółek

W dniu 3 stycznia 2018 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Ciech Nieruchomości S.A. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 18 000 tys. zł, w drodze emisji 900 mln akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej i emisyjnej 0,02 zł każda. CIECH S.A. objął akcje serii D w zamian za gotówkę, tym samym uległa zmianie kontrola nad Spółką z pośredniej na bezpośrednią. Udział CIECH S.A. w kapitale zakładowym Spółki wynosi obecnie 99,18%

Na zebraniu wspólników spółki CIECH Cerium Sp. z o.o. Sp. k. postanowiono wyrazić zgodę na wniesienie przez CIECH S.A. nowego wkładu w wysokości 150 tys. zł, w związku z powyższym obecny wkład spółki CIECH S.A. wynosi 625 tys. zł.

### 3.4. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W GRUPIE CIECH W CIĄGU PIERWSZEGO KWARTAŁU 2018 ROKU

<u>Podpisanie aneksów do umowy kredytowej</u>	<u>I kwartał</u>	<u>Powołanie nowego Członka Zarządu</u>
<p>9 stycznia 2018 roku zakończyły się negocjacje aneksu do umowy kredytów, w wyniku których podpisane zostały:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 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,</li><li>• 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,</li><li>• akt dot. zwolnienia zabezpieczeń.</li></ul> <p>Szczegółowe informacje dotyczące podpisanych aneksów zostały opublikowane w raporcie bieżącym 1/2018.</p>		<p>W dniu 6 marca 2018 roku Rada Nadzorcza CIECH S.A. powołała z dniem 12 marca 2018 roku Pana Krzysztofa Szlagę do Zarządu CIECH S.A. jako Członka Zarządu.</p>
		<p><b><u>Zawarcie umowy znaczącej przez spółkę zależną</u></b></p> <p>30 marca 2018 roku CIECH Soda Polska S.A. w wyniku negocjacji podpisała umowę na dostawy węgla energetycznego z Polską Grupą Górniczą S.A. Szczegółowe informacje dotyczące umowy zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 4/2018.</p>



### 3.5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH GRUPY CIECH

#### 3.5.1. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

W ciągu pierwszego kwartału 2018 roku Grupa CIECH osiągnęła zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 74 050 tys. zł, stan środków pieniężnych netto spadł o 123 924 tys. zł, a suma bilansowa na koniec pierwszego kwartału 2018 roku wyniosła 4 665 833 tys. zł. Poniższe zestawienie przedstawia wybrane dane finansowe wraz z podstawowymi wskaźnikami finansowymi za pierwszy kwartał 2018 oraz 2017 roku.

#### Wybrane informacje finansowe

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017	Zmiana 2018/2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>885 670</b>	<b>898 378</b>	<b>(1,4%)</b>
Koszt własny sprzedaży	(679 044)	(678 124)	(0,1%)
<b>Zysk / (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>206 626</b>	<b>220 254</b>	<b>(6,2%)</b>
Koszty sprzedaży	(67 555)	(61 556)	(9,7%)
Koszty ogólnego zarządu	(37 147)	(34 763)	(6,9%)
Pozostałe Przychody / Koszty operacyjne	159	2 897	(94,5%)
<b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>102 083</b>	<b>126 832</b>	<b>(19,5%)</b>
Przychody / Koszty finansowe	(6 290)	(31 084)	79,8%
Udział w wynikach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(4)	(51)	92,2%
Podatek dochodowy	(21 739)	(17 608)	(23,5%)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>74 050</b>	<b>78 089</b>	<b>(5,2%)</b>
w tym:			
Wynik netto udziałów niekontrolujących	153	86	77,9%
Wynik netto właścicieli jednostki dominującej	73 897	78 003	(5,3%)
EBITDA na działalności kontynuowanej	165 419	186 397	(11,3%)
EBITDA znormalizowana na działalności kontynuowanej*	167 571	186 677	(10,2%)

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

#### 3.5.2. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto z działalności kontynuowanej Grupy CIECH za pierwszy kwartał 2018 roku wyniosły 885 670 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody zmniejszyły się o 12 708 tys. zł. Głównymi źródłami tych zmian były czynniki rynkowe.

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

- wzrost cen sody na tzw. rynkach zamorskich (ceny dolarowe),
- wyższa sprzedaż soli suchej (wzrost wolumenu i cen),
- wyższa sprzedaż szkła opakowaniowego w CIECH Vitrosilicon S.A.,
- wyższe ceny sprzedaży produktów bazujących na surowcach ropopochodnych sprzedawanych w segmencie organicznym (głównie pianki PUR).

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

- nieznaczny spadek cen sody na rynku europejskim z uwagi na presję ze strony konkurentów,
- niższa sprzedaż środków ochrony roślin (głównie efekt długiej zimy oraz udanej sprzedaży przedsezonowej),
- niższa ilość sprzedaży soli mokrej.

Działalność Grupy CIECH w ciągu pierwszego kwartału 2018 roku koncentrowała się na czterech segmentach branżowych: sodowym, organicznym, krzemianach i szkle oraz segmencie transportowym. Na segmenty te przypada łącznie ponad 90% przychodów ze sprzedaży Grupy. Struktura przychodów w podziale na segmenty nie zmieniła się istotnie w stosunku do roku 2017. Niezmiennie największy udział w przychodach stanowiła sprzedaż produktów segmentu sodowego tj. 67,3%.



## Przychody ze sprzedaży – segmenty branżowe

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017	Zmiana 2018/2017	Zmiana %
<b>Segment sodowy, w tym:</b>	<b>594 990</b>	<b>618 601</b>	<b>(23 611)</b>	<b>(3,8%)</b>
Soda kalcynowana ciężka	326 567	347 916	(21 349)	(6,1%)
Soda kalcynowana lekka	121 190	125 386	(4 196)	(3,3%)
Sól	42 743	42 239	504	1,2%
Soda oczyszczona	41 315	40 095	1 220	3,0%
Energia	28 380	33 481	(5 101)	(15,2%)
Gaz*	1 734	360	1 374	381,7%
Chlorek wapnia	7 750	7 803	(53)	(0,7%)
Pozostałe produkty	12 353	10 860	1 493	13,7%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	12 958	10 461	2 497	23,9%
<b>Segment organiczny, w tym:</b>	<b>210 679</b>	<b>216 923</b>	<b>(6 244)</b>	<b>(2,9%)</b>
Żywice	87 548	87 734	(186)	(0,2%)
Pianki PUR	89 514	74 364	15 150	20,4%
Środki ochrony roślin	30 335	51 593	(21 258)	(41,2%)
Pozostałe produkty	2 673	2 592	81	3,1%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	609	640	(31)	(4,8%)
<b>Segment Krzemiany i Szkło, w tym:</b>	<b>62 942</b>	<b>48 919</b>	<b>14 023</b>	<b>28,7%</b>
Krzemiany sodowe	34 466	29 576	4 890	16,5%
Krzemiany potasowe	1 026	1 296	(270)	(20,8%)
Szkło opakowaniowe	27 074	17 953	9 121	50,8%
Pozostałe produkty	375	89	286	321,3%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	1	5	(4)	(80,0%)
<b>Segment transportowy, w tym:</b>	<b>34 797</b>	<b>29 546</b>	<b>5 251</b>	<b>17,8%</b>
Usługi transportowe	3 405	1 482	1 923	129,8%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	31 392	28 064	3 328	11,9%
<b>Segment pozostała działalność</b>	<b>33 016</b>	<b>32 402</b>	<b>614</b>	<b>1,9%</b>
Przychody od podmiotów zewnętrznych	27 222	23 559	3 663	15,5%
Przychody z transakcji pomiędzy segmentami	5 794	8 843	(3 049)	(34,5%)
<b>Wyłączenia konsolidacyjne</b>	<b>(50 754)</b>	<b>(48 013)</b>	<b>(2 741)</b>	<b>(5,7%)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>885 670</b>	<b>898 378</b>	<b>(12 708)</b>	<b>(1,4%)</b>

\* Odsprzedaż nadwyżek zakupionego gazu.

Źródło: CIECH S.A.

## 3.5.3. WYNIK NA SPRZEDAŻY ORAZ WYNIK OPERACYJNY

Po pierwszym kwartale 2018 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 206 626 tys. zł, a w analogicznym okresie roku ubiegłego 220 254 tys. zł. Natomiast wynik z działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 102 083 tys. zł oraz 126 832 tys. zł za okres porównywalny.

**Pozytywnie** na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Utrzymanie się dobrej koniunktury gospodarczej w całej Unii Europejskiej, w tym szczególnie w strefie EURO.
- Bardzo wysoki wzrost sprzedaży krajowej produkcji budowlano-montażowej o 26,1% w ciągu pierwszego kwartału 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tej produkcji).
- Zbilansowanie europejskiego rynku sody kalcynowanej (zrównoważenie popytu i podaży) z tendencją do wzrostu popytu.
- Wzrost cen żywic epoksydowych w Europie w pierwszym kwartale 2018 roku na poziomach podobnych lub nieco wyższych, jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.
- Wysoki wzrost krajowej produkcji farb i innych środków pokrywających o 8,6% w ciągu 3 miesięcy 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (branża farb jest odbiorcą żywic z Grupy CIECH).



- Wysoki wzrost produkcji mebli w Polsce o 8,2% w okresie styczeń - marzec 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (w ujęciu wartościowym). Sektor meblowy jest odbiorcą pianek poliuretanowych produkowanych w Grupie Ciech.
- Wzrost cen sody na tzw. rynkach zamorskich (ceny dolarowe).
- Wyższa sprzedaż soli suchej (wzrost wolumenu i cen).
- Wyższa sprzedaż szkła opakowaniowego w CIECH Vitrosilicon S.A.
- Wzrost wyników na produktach bazujących na surowcach ropopochodnych sprzedawanych w segmencie organicznym.

**Negatywnie** na prezentowane wyniki wpłynęły:

- Nieznaczny spadek cen sody kalcynowanej od początku 2018 roku na rynkach europejskich z uwagi na presję podażową z Turcji.
- Wzrost cen surowców energetycznych do produkcji sody kalcynowanej (węgiel, gaz ziemny) oraz paliwa piecowego (koks, antracyt), jakkolwiek z tendencją do pewnej stabilizacji w stosunku do sytuacji sprzed roku.
- Wzrost cen ropy naftowej (o kilkanaście procent w stosunku do pierwszego kwartału 2017 roku) i w konsekwencji wzrost cen surowców dla przemysłu organicznego (częściowo skompensowany wzrostem cen gotowych produktów).
- Wzmocnienie wartości PLN wobec EUR i USD w stosunku do pierwszego kwartału roku poprzedniego, co negatywnie wpływa na opłacalność eksportu Grupy CIECH.

Stopa marży EBIT za pierwszy kwartał 2018 roku wyniosła 11,5% (przed rokiem 14,1%), a stopa marży EBITDA 18,7% (przed rokiem 20,7%). Stopa marży EBIT bez zdarzeń jednorazowych za pierwszy kwartał 2018 roku wyniosła 11,8% (przed rokiem 14,1%), a stopa marży EBITDA bez zdarzeń jednorazowych 18,9% (przed rokiem 20,8%).

### 3.5.4. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA ORAZ WYNIK NETTO

Przychody finansowe za pierwszy kwartał 2018 roku wyniosły 4 967 tys. zł i odnotowały wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 3 506 tys. zł.

Koszty finansowe za pierwszy kwartał 2018 roku wyniosły 11 257 tys. zł i odnotowały spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to wyniosły 34 590 tys. zł. Na obszar działalności finansowej wpłynęły głównie dodatnie różnice kursowe, prowizje i odsetki od kredytów.

Skonsolidowany wynik netto za pierwszy kwartał 2018 roku wyniósł 74 050 tys. zł (z czego 73 897 tys. zł to zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej oraz 153 tys. zł zysk udziałów niekontrolujących). Niższy poziom wyniku netto w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku wynika głównie z niższych wyników na podstawowej działalności oraz wyższego obciążenia podatkowego.

### 3.5.5. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY CIECH

**Podstawowe skonsolidowane dane bilansowe**

	31.03.2018	31.12.2017	Zmiana 2018/2017
<b>Wartość aktywów</b>	<b>4 665 833</b>	<b>4 643 511</b>	<b>0,5%</b>
Aktywa trwałe	3 218 923	3 204 963	0,4%
Aktywa obrotowe	1 446 910	1 438 548	0,6%
Zapasy	390 458	364 517	7,1%
Należności krótkoterminowe	634 391	523 068	21,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	365 526	489 754	(25,4%)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	55 620	57 979	(4,1%)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	915	3 230	(71,7%)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>2 257 633</b>	<b>2 184 645</b>	<b>3,3%</b>
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	2 260 334	2 187 596	3,3%
Udziały niekontrolujące	(2 701)	(2 951)	8,5%
Zobowiązania długoterminowe	1 376 506	1 369 282	0,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 031 694	1 089 584	(5,3%)



## Aktywa

Na koniec pierwszego kwartału 2018 roku aktywa trwałe Grupy były równe 3 218 923 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość majątku trwałego zwiększyła się nieznacznie o 13 960 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęła głównie wyższa wartość wartości niematerialnych w związku z wykupieniem certyfikatów CO<sub>2</sub> skompensowana między innymi niższym poziomem aktywów finansowych w związku ze zmianą wyceny instrumentów pochodnych.

Aktywa obrotowe Grupy na 31 marca 2018 roku wyniosły 1 446 910 tys. zł. W strukturze aktywów obrotowych dominowały: należności krótkoterminowe stanowiące 42,9%, zapasy stanowiące 27,0% oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiące 25,3% aktywów obrotowych ogółem. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2017 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 8 362 tys. zł. Na tę zmianę wpłynęły m.in.:

- niższe saldo środków pieniężnych zgromadzonych w spółkach,
- wzrost zapasów głównie w efekcie wzrostu zapasów w segmencie organicznym,
- wyższe saldo należności handlowych oraz należności z faktoringu, które nie zostały jeszcze opłacone na dzień bilansowy,
- spadek aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku ze sprzedażą instalacji produkcyjnej.

## Zasoby kapitałowe

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

## Zobowiązania

Zobowiązania (długo i krótkoterminowe łącznie) Grupy CIECH stanowiły na 31 marca 2018 roku wartość 2 408 200 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2017 roku o 50 666 tys. zł (tj. o 2,1%).

Wskaźnik stopy zadłużenia wyniósł na 31 marca 2018 roku 51,6% (na koniec grudnia 2017 roku 53,0%). Skonsolidowane zadłużenie netto Grupy wyniosło na 31 marca 2018 roku 1 060 127 tys. zł i wzrosło w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2017 roku o 123 453 tys. zł.

## Obecne instrumenty dłużne

Na obecne źródła finansowania dłużnego Grupy składają się m.in. kredyt terminowy, kredyt odnawialny i kredyt w rachunku bieżącym oraz zadłużenie leasingowe. Dodatkowe informacje dotyczące zarządzania zasobami finansowymi znajdują się w punkcie 4.6. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2017 rok, opublikowanego 26 marca 2018 roku.

### 3.5.6. SYTUACJA PIENIĘŻNA GRUPY CIECH

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017	Zmiana 2018/2017
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 873)	(21 027)	81,6%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(118 481)	(102 099)	(16,0%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 570)	(2 221)	29,3%
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(123 924)</b>	<b>(125 347)</b>	<b>1,1%</b>
Wolne przepływy pieniężne	(122 354)	(123 126)	0,6%

Wielkość przepływów pieniężnych netto za pierwszy kwartał 2018 roku była ujemna i wyniosła 123 924 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa wygenerowała przepływy wyższe o 1 423 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 3 873 tys. zł, ale były wyższe od wygenerowanych w 2017 roku o 17 154 tys. zł.

W ciągu pierwszego kwartału 2018 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne, a wynikało to głównie z wydatków poniesionych w związku z programem inwestycyjnym realizowanym przez Grupę. Środki pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 1 570 tys. zł i obejmowały głównie spłatę zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.



	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
Nadwyżka finansowa ((zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej + amortyzacja)	137 386	137 654
Pozostałe korekty zysku / (straty) netto z działalności kontynuowanej	22 988	16 315
<b>Skorygowana nadwyżka finansowa</b>	<b>160 374</b>	<b>153 969</b>
Zmiana kapitału pracującego	(164 247)	(174 996)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>(3 873)</b>	<b>(21 027)</b>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(118 481)	(102 099)
<b>Wolne przepływy pieniężne</b>	<b>(122 354)</b>	<b>(123 126)</b>

Grupa CIECH w ciągu pierwszego kwartału 2018 roku wygenerowała ujemne wolne przepływy pieniężne, to znaczy, że nie udało się jej sfinansować wydatków inwestycyjnych z przepływów tworzonych w ramach działalności operacyjnej.

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

#### Płynność Grupy CIECH

Wskaźniki płynności na 31 marca 2018 roku nieznacznie wzrosły w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2017 roku. Wskaźnik bieżącej płynności liczony jako iloraz majątku obrotowego razem i zobowiązań krótkoterminowych razem wyniósł na 31 marca 2018 roku 1,40, natomiast wskaźnik płynności podwyższonej był równy 1,02.

	31.03.2018	31.12.2017
Wskaźnik bieżącej płynności	1,40	1,32
Wskaźnik szybkiej płynności	1,02	0,99

#### Kapitał obrotowy Grupy CIECH

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi, a zobowiązaniami krótkoterminowymi skorygowanymi o odpowiednie pozycje bilansowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kredyty krótkoterminowe), na koniec pierwszego kwartału 2018 roku był dodatni i wyniósł 225 264 tys. zł, co oznacza wzrost o 189 550 tys. zł w stosunku do końca 2017 roku.

	31.03.2018	31.12.2017
1. Aktywa obrotowe, w tym:	1 446 910	1 438 548
Zapasy	390 458	364 517
Należności z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki na dostawy	360 269	339 092
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	421 146	547 733
<b>3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)</b>	<b>1 025 764</b>	<b>890 815</b>
4. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 031 694	1 089 584
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczki otrzymane na dostawy	338 285	387 331
5. Kredyty krótkoterminowe i inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*	231 194	234 483
<b>6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)</b>	<b>800 500</b>	<b>855 101</b>
<b>7. Kapitał obrotowy z uwzględnieniem kredytów krótkoterminowych (1-4)</b>	<b>415 216</b>	<b>348 964</b>
<b>8. Kapitał obrotowy (3-6)</b>	<b>225 264</b>	<b>35 714</b>

\*Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu obligacji (w okresie porównywalnym), z tytułu leasingu finansowego + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych + zobowiązania z tytułu faktoringu.

#### Wskaźniki rentowności Grupy CIECH

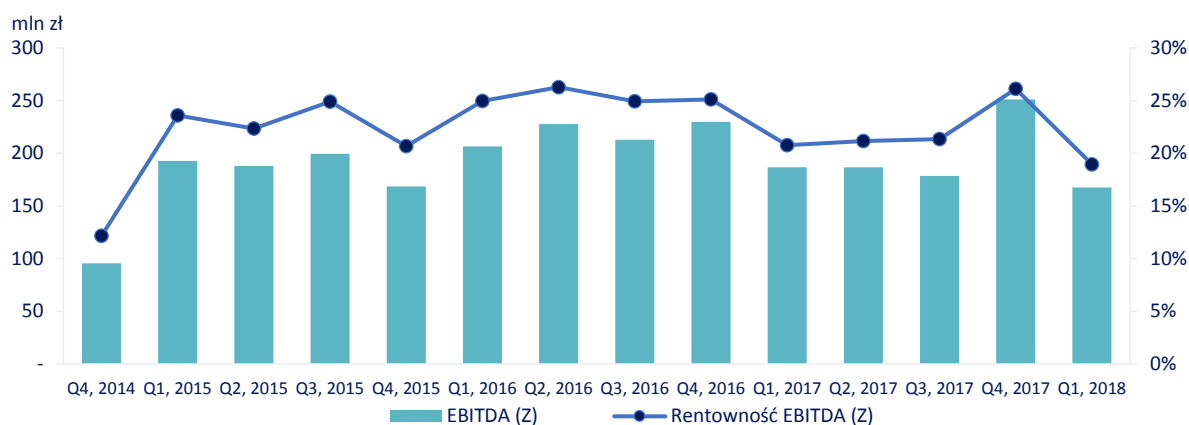
W ciągu pierwszego kwartału 2018 roku wskaźniki rentowności działalności kontynuowanej Grupy CIECH kształtowały się na niższym poziomie w stosunku do wyników osiągniętych w pierwszym kwartale 2017 roku.



## WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH

	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017	Zmiana 2018/2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Rentowność brutto sprzedaży	23,3%	24,5%	(1,2) p.p.
Rentowność sprzedaży	11,5%	13,8%	(2,3) p.p.
Rentowność EBIT	11,5%	14,1%	(2,6) p.p.
Rentowność EBITDA	18,7%	20,7%	(2,0) p.p.
Rentowność EBIT znormalizowany	11,8%	14,1%	(3,3) p.p.
Rentowność EBITDA znormalizowana	18,9%	20,8%	(1,9) p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	8,4%	8,7%	(0,3) p.p.
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	1,6%	1,8%	(0,2) p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	3,3%	4,2%	(0,9) p.p.
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej	1,40	1,48	(0,08)

## POZIOMY RENTOWNOŚCI GRUPY CIECH



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

Źródło: CIECH S.A.

## Zadłużenie

Stopa zadłużenia spadła w stosunku do grudnia 2017 roku i wynosi 51,6%. Jednocześnie względny poziom zadłużenia netto zmienił się w stosunku do stanu z końca 2017 roku, głównie w wyniku niższego salda środków pieniężnych. Wskaźnik skorygowany o zdarzenia jednorazowe utrzymuje się na poziomie z poprzedniego roku.

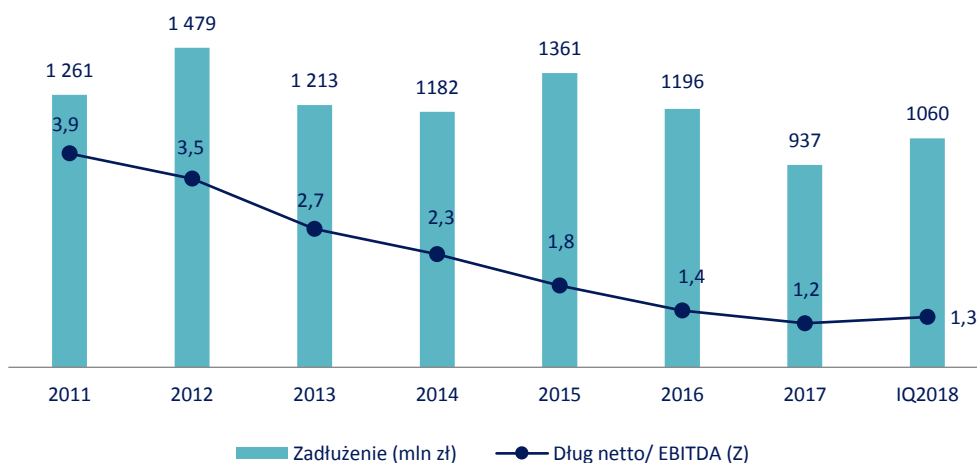
	31.03.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 340 850	1 329 919
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	23 425	24 888
Zobowiązania z tytułu faktoringu	17 469	28 162
Wycena netto zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych*	43 909	43 459
<b>Zobowiązania finansowe brutto</b>	<b>1 425 653</b>	<b>1 426 428</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty	365 526	489 754
<b>Zobowiązania finansowe netto</b>	<b>1 060 127</b>	<b>936 674</b>



## Wskaźniki zadłużenia Grupy CIECH

	31.03.2018	31.12.2017	Zmiana 2018/2017
Wskaźnik stopy zadłużenia	51,6%	53,0%	(1,4) p.p.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	29,5%	29,5%	0,0p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	106,7%	112,6%	(5,9) p.p.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	48,4%	47,0%	1,4 p.p.
Zobowiązania finansowe brutto	1 425 652	1 426 428	(0,1%)
Zobowiązania finansowe netto	1 060 127	936 674	13,2%
EBITDA zannualizowana	812 217	833 196	(2,5%)
EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	789 061	808 137	(2,4%)
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA zannualizowana	1,3	1,1	18,2%
Zobowiązania finansowe netto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	1,3	1,2	8,3%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA zannualizowana	1,8	1,7	5,9%
Zobowiązania finansowe brutto / EBITDA znormalizowana (zannualizowana)	1,8	1,8	-

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



## Finansowanie dłużne Grupy

Finansowanie dłużne Grupy zapewnione jest głównie poprzez kredyty udostępniane CIECH S.A. na podstawie umowy kredytów z dnia 29 października 2015 roku (obowiązująca na 31 marca 2018 roku; 6 kwietnia 2018 roku weszły w życie postanowienia aneksu do umowy podpisanego 9 stycznia 2018 roku):

- o kredyt terminowy w wysokości 1 045 031 tys. zł oraz 69 673 tys. EUR (łącznie kwota kredytu na dzień 31 marca 2018 roku wynosiła 1 338 250 tys. zł)
- o kredyt odnawialny udostępniany CIECH S.A. w wysokości do 250 000 tys. zł (kwota wykorzystanego kredytu na dzień 31 marca 2018 roku wynosiła 0 zł).

Szczegółowa informacja o zobowiązaniach z tytułu kredytów i obligacji została zaprezentowana w Sprawozdaniu Zarządu Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2017 roku w punkcie 4.6.1, opublikowanym 26 marca 2018 roku.

## Czynniki i zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki

W ocenie Zarządu CIECH S.A. kolejne miesiące 2018 roku będą kontynuacją trendów z minionych miesięcy. Zgodnie z realizowaną Strategią, Grupa CIECH będzie koncentrować się na poniższych działaniach sprzyjających dalszemu rozwojowi:

- dalszy rozwój segmentu sodowego, w tym poprzez koncentrację na rozwoju produktów specjalistycznych;
- dalsze działania optymalizacyjne w zakresie stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych we wszystkich spółkach produkcyjnych Grupy,





- podnoszenie efektywności obszaru Agro w CIECH Sarzyna S.A., działania w kierunku nowych rejestracji produktów,
- ciągły proces poprawy procesów biznesowych i operacyjnych we wszystkich spółkach Grupy CIECH.

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

### 3.6. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA

W związku z prowadzoną działalnością Grupa CIECH narażona jest na szereg czynników ryzyka, w tym również ryzyka finansowe. Najistotniejsze czynniki ryzyka zostały szczegółowo zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2017 rok w punkcie 3.4, przekazanym do publicznej wiadomości 26 marca 2018 roku.

W ciągu pierwszego kwartału 2018 roku nie pojawiły się nowe ryzyka, jak również nie uległy istotnej zmianie czynniki dotychczas zidentyfikowane. Nie wystąpiły również istotne zmiany w odniesieniu do polityki Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem.

#### Ekspozycja na ryzyko walutowe

Poniższe zestawienie zawiera szacunek bilansowej ekspozycji walutowej Grupy CIECH w EUR oraz w USD na dzień 31 marca 2018 roku z tytułu instrumentów finansowych (dla EUR - z wyłączeniem danych Grupy SDC oraz spółki Ciech Group Financing AB, ze względu na fakt, że EUR jest ich walutą funkcjonalną):

Ekspozycja na ryzyko walutowe	EUR ('000)	USD ('000)	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów*
<b>Aktywa</b>				
Udzielone pożyczki wrażliwe na zmianę kursu	67 065	-	x	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	20 182	23 822	x	
Środki pieniężne, w tym lokaty bankowe	45 993	7 923	x	
<b>Pasywa</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(19 690)	(5 364)	x	
Zobowiązania z tytułu kredytu terminowego	(69 673)	-		x
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(17 700)	(4 070)		x
Instrumenty zabezpieczające: CIRS (transakcje forward wydzielone w ramach dekompozycji CIRS)	(246 665)	-		x
<b>Pozycja całkowita</b>	<b>(220 488)</b>	<b>21 681</b>		

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

Tabela zawiera analizę wrażliwości poszczególnych pozycji bilansu na zmiany kursów walutowych na 31 marca 2018 roku.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe EUR	('000 PLN)*	Wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat	Wpływ na sprawozdanie z innych całkowitych dochodów
<b>EUR</b>			
Walutowe pozycje bilansowe	438	1 135	(697)
Instrumenty Zabezpieczające: Forward oraz CIRS	(2 644)	-	(2 644)
<b>USD</b>			
Walutowe pozycje bilansowe	258	258	-
Instrumenty Zabezpieczające: Forward	(41)	-	(41)

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

Grupa CIECH stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Zmiany związane z wdrożeniem MSSF 9 Instrumenty Finansowe zostały opisane w punkcie 2.2.1 niniejszego raportu.



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

Grupa CIECH nie publikowała prognoz wyników na 2018 rok.

### 3.8. CZYNNIKI WYWIERAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY CIECH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM NAJBLIŻSZEGO KWARTAŁU

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

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

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

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

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

Wg danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych w ciągu pierwszych 3 miesięcy 2018 roku wzrosła o 5,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio w 2017 roku wzrosła o 7,3%). W bieżącym roku stosowne dynamiki produkcji wśród branż istotnych dla działalności Grupy (jako rynków odbiorców lub docelowych) były następujące: chemikalia i wyroby chemiczne (spadek o 0,5%); wyroby z gumy i tworzyw sztucznych (wzrost o 5,2%); produkcja pojazdów samochodowych (spadek o 0,6%); produkcja mebli (wzrost o 8,2%); produkcja artykułów spożywczych (wzrost o 6,4%); produkcja budowlano-montażowa (wzrost o 26,1%).

W ubiegłym roku nastąpiła wyraźna poprawa koniunktury w polskiej gospodarce (wzrost PKB o ok. 4,6% w 2017 roku wobec 3,0% w 2016 roku). Dynamiki PKB Polski były i powinny być nadal istotnie wyższe niż średnie dla Unii Europejskiej.

Na 2018 rok przewiduje się utrzymanie lub niewielkie osłabienie koniunktury w naszym kraju (prognozy wzrostu PKB o 4,2% wg Komisji Europejskiej). Zbliżonej tendencji należy się spodziewać w przemyśle chemicznym, który rozwija się zazwyczaj podobnie jak cała gospodarka.

#### Koniunktura gospodarcza w Europie i na świecie

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

Według prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego dynamika globalnego rozwoju gospodarczego w 2018 roku powinna nieco przyspieszyć (wzrost PKB o 3,9% wobec 3,8% szacowanego dla 2017 roku). Stosunkowo szybko rozwijając się będą nadal największe gospodarki Azji (Indie, Chiny i kraje ASEAN, dla których odpowiednie dynamiki PKB powinny osiągnąć: 7,4%, 6,6%, 5,3%). Wśród dużych gospodarek stosunkowo słaba koniunktura jest obserwowana w Brazylii, Rosji i Japonii (spodziewane wzrosty PKB w 2018 roku odpowiednio o 2,3%, 1,7% i 1,2%). Wg MFW w bieżącym roku wyraźnego przyspieszenia można spodziewać się w Indiach i Brazylii, na Bliskim Wschodzie i w Afryce.

Z kolei w Unii Europejskiej oczekuje się utrzymania ubiegłorocznej dobrej koniunktury gospodarczej (wzrost PKB o 2,3% w 2018 roku wobec 2,4% w 2017 roku - wg prognoz Komisji Europejskiej).

Dla sektora chemicznego Amerykańska Izba Chemiczna (ACC) przewiduje, że w bieżącym roku dynamika światowej produkcji chemikaliów wzrośnie kolejny rok z rzędu (i wyniesie 3,2% w 2018 roku wobec 2,5% w 2017 roku). Wg ACC w bieżącym roku chemiczna produkcja w Ameryce Północnej ma zwiększyć się o 3,4%, a w Zachodniej Europie o 2%. Oczekuje się, że po wyjątkowo dobrym 2017 roku przemysł chemiczny Unii Europejskiej w 2018 roku wykaże pewne obniżenie tempa rozwoju (dynamiki produkcji chemicznej odpowiednio na poziomie 3% i 2% wg Europejskiej Rady Przemysłu Chemicznego - CEFIC).

W przypadku europejskiego sektora budowlanego na najbliższe 2-3 lata przewiduje się powolny spadek tempa produkcji (wobec regularnie rosnących dynamik w ciągu kilku poprzednich lat). Wg organizacji Euroconstruct w ubiegłym roku



produkcja budowlana w Europie Zachodniej i Centralnej zwiększyła się o 3,5%; jednak już w latach 2018 i 2019 może wykazać dynamiki na poziomie odpowiednio 2,6% i 2,1%. Znacznie bardziej optymistyczne prognozy dotyczą Europy Środkowej i szczególnie Polski. Euroconstruct oczekuje, że w latach 2018-2019 tempo wzrostu produkcji budowlanej w Polsce nieco przyspieszy lub utrzyma się na dotychczasowym poziomie (rzędu 9%-10%).

## POZOSTAŁE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY CIECH

Czynnik	Opis
Koniunktura na rynku surowców	<p>W związku z tym, że koszty surowców stanowią znaczący udział w ogólnych kosztach Grupy, sytuacja na rynku niektórych surowców (dostępność i cena) ma znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy CIECH. Cena i dostępność podstawowych surowców zależy w dużej mierze od sytuacji ekonomicznej i politycznej na świecie.</p> <p>Węgiel kamienny - sytuacja na rynku zależy od wielu czynników makroekonomicznych. Największym producentem węgla kamiennego w Unii Europejskiej jest Polska, ale UE importuje blisko dwa razy więcej węgla niż wydobywa (głównie z Rosji, Kolumbii, USA i Australii). Większość importowanego do UE węgla stanowi węgiel energetyczny, czyli taki, który Grupa CIECH wykorzystuje do produkcji ciepła w zakładach sodowych w Polsce. Mimo faktu, że dostawcami Grupy są z reguły polskie kopalnie, cena węgla kamiennego w Polsce jest uzależniona od europejskiej i globalnej sytuacji popytowo-podażowej.</p> <p>Paliwo piecowe – koks/antracyt. Koks - ceny koksu zależą przede wszystkim od cen węgla koksującego, z którego powstaje. Największym producentem koksu na świecie są Chiny, które są jednocześnie jednym z największych jego konsumentów. W Europie koks produkuje się głównie w Polsce i w Czechach. Grupa w ramach prowadzonej działalności może również wykorzystywać antracyt jako zamiennik dla koksu. Głównymi dostawcami antracytu dla Europy są Ukraina oraz Rosja. W związku z rosnącymi cenami koksu Grupa w pierwszym kwartale 2018 roku w znacznej mierze wykorzystywała antracyt.</p> <p>Surowce ropopochodne - wykorzystywane w segmencie organicznym, podążają za notowaniami ropy. Ceny ropy naftowej zależą głównie od czynników makroekonomicznych i politycznych, które przekładają się na sytuację popytowo-podażową na świecie.</p>
Relacje kursowe złotówki (PLN) oraz leja rumuńskiego (RON) do euro (EUR) oraz dolara (USD)	<p>Główne źródła ekspozycji Grupy CIECH na ryzyko walutowe to euro oraz dolar amerykański, w których realizowana jest sprzedaż eksportowa. Osłabienie się PLN i RON (w których ponoszone są znaczące koszty) w stosunku do EUR i USD (w których odbywa się istotna część sprzedaży) wpływa pozytywnie na wyniki finansowe Grupy CIECH.</p> <p>Grupa stosuje naturalny hedging, a także finansowe instrumenty zabezpieczające. Ekspozycja netto Grupy to: -221 mln EUR i 21,7 mln USD w I kwartale 2018 roku.</p>
Wielkość mocy produkcyjnych produktów chemicznych na rynkach, na których działa Grupa CIECH	<p>W branżach masowych produktów chemicznych, w których operuje Grupa CIECH, istotną barierą wejścia są nakłady inwestycyjne oraz w przypadku segmentu sodowego bliski dostęp do zasobów naturalnych. Z tego też względu w zakresie najważniejszego segmentu Grupy CIECH, segmentu sodowego, inwestycje typu <i>green field</i> są realizowane rzadko i generalnie poza Europą.</p> <p>Dla działalności Grupy CIECH istotne znaczenie może mieć rozbudowa dużych mocy produkcyjnych sody kalcynowanej i oczyszczonej w Turcji, która wpłynie na dotychczasową sytuację popytowo-podażową na świecie w krótkim terminie zwiększając podaż sody na rynku i obniżając ceny w Europie i sąsiednich regionach, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. Z drugiej strony należy zwrócić uwagę, że uruchomienie nowych mocy w Turcji zostało rozłożone na lata 2017-2018 i zbiega się w czasie z silnym popytem i ograniczeniami produkcji, ze względu na ochronę środowiska, na największym światowym rynku - w Chinach. Sytuacja ta stwarza warunki dla większej globalizacji rynku sody kalcynowanej oraz szansę, że w najbliższych latach ewentualna nadpodaż w Europie (w efekcie tureckich inwestycji) może być dosyć umiarkowana.</p>
Wymogi związane z ochroną środowiska	<p><b>Wdrożenie systemu REACH</b></p> <p>Zgodnie z wymaganiami rozporządzenia REACH, spółki Grupy wprowadzające do obrotu substancje w ilości powyżej 1 tony/rok dokonały lub zamierzają dokonać rejestracji właściwej tych substancji w określonych terminach, co pozwoli im na kontynuowanie działalności w dotychczasowym zakresie.</p> <p><b>System handlu emisjami</b></p> <p>Spółki produkcyjne z Grupy CIECH objęte są systemem handlu emisjami. Z wewnętrznych analiz wykonanych przez spółki Grupy CIECH wynika, że ilość bezpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w III okresie rozliczeniowym (lata 2013-2020) nie będzie wystarczająca na pokrycie rzeczywistego zapotrzebowania na tego typu jednostki rozliczeniowe. Oprócz kosztów bezpośrednich związanych z zakupem praw do emisji dwutlenku węgla spółki Grupy CIECH będą ponosić wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na przeniesienie na nie przez wytwórców kosztów zakupu uprawnień do emisji.</p>



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

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

#### AKCJONARIUSZE

Od dnia przedstawienia poprzedniego sprawozdania (tj. od dnia publikacji Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2017 rok, przekazanego do publicznej wiadomości 26 marca 2018 roku) CIECH S.A. nie otrzymał informacji o zmianie zaangażowania w ogólnej liczbie akcji. W związku z tym, zgodnie z wiedzą CIECH S.A., na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane podmioty:

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

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

\* Zgodnie z informacją z dnia 9 czerwca 2014 roku przekazaną przez Akcjonariusza na podstawie art. 77 ust. 7 oraz art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie (Rb 26/2014).

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

\*\*\* Na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 16 czerwca 2016 roku, Rb 22/2016 sporządzony i przekazany do publicznej wiadomości na podstawie art. 70 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439), przy czym na podstawie listy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu CIECH S.A. w dniu 22 czerwca 2017 roku, Rb 13/2017 Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „NN”) posiadało 4,74% w ogólnej liczby głosów w Spółce. Do dnia publikacji niniejszego Raportu Spółka nie otrzymała od akcjonariusza NN informacji o zmniejszeniu stanu posiadania poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

Pan Artur Osuchowski - Członek Zarządu CIECH S.A. posiadał na 31 marca 2018 roku 65 195 akcji CIECH S.A. Pozostali Członkowie Zarządu CIECH S.A. oraz Członkowie Rady Nadzorczej CIECH S.A. nie posiadali akcji spółki.

Osoby zarządzające i nadzorujące CIECH S.A. na 31 marca 2018 roku nie posiadały akcji i udziałów w pozostałych spółkach Grupy CIECH i stan ten nie uległ zmianie w okresie od publikacji Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy CIECH oraz CIECH S.A. za 2017 rok, tj. od 26 marca 2018 roku.

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

#### 3.11.1. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA SPORNE GRUPY CIECH

W Grupie CIECH nie wystąpiły istotne sporne zobowiązania CIECH S.A. i spółek zależnych od CIECH S.A. na 31 marca 2018 roku, dochodzone we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.



### 3.11.2. ISTOTNE WIERZYTELNOŚCI SPORNE GRUPY CIECH

W Grupie CIECH nie wystąpiły istotne sporne wierzytelności CIECH S.A. i spółek zależnych CIECH S.A. na 31 marca 2018 roku, dochodzone we wszelkiego rodzaju postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

### 3.12. UDZIELONE PRZEZ CIECH S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONE GWARANCJE

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

#### Listy patronackie

Na 31 marca 2018 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 marca 2018 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 I kwartale 2018 roku w trzech polskich spółkach Grupy CIECH toczyły się postępowania kontrolne. W kolejnej spółce postępowanie kontrolne zostało rozpoczęte już po zakończeniu I kwartału, tj. w kwietniu 2018 roku. Przedmiotem tych postępowań (a w roku ubiegłym kontroli podatkowych) była ocena rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczenia i wpłacenia podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2015. Stwierdzone nieprawidłowości dotyczą przede wszystkim nieprawidłowego rozliczenia dochodu z udziału w spółce osobowej (zmniejszenie straty podatkowej z tego tytułu to 313 mln zł).

Zarządy spółek oraz ich doradcy podatkowi nie zgadzają się z ustaleniami kontrolującymi przedstawionymi w Protokółach, 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, a po odwołaniu się od Decyzji organu pierwszej instancji, utrzymania ustaleń z decyzji przez Decyzji Dyrektor Izby Administracji Skarbowej (dalej: 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.

Na dzień sporządzenia sprawozdania w czterech spółkach postępowanie kontrolne jest w toku i do dnia sporządzenia sprawozdania spółki te nie otrzymały Decyzji wymiarowej.

Inna polska spółka Grupy CIECH, która w roku 2017 odwołała się od Decyzji organu pierwszej instancji ustalającej zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2013, otrzymała Decyzję organu drugiej instancji w której to DIAS w Warszawie podtrzymał ustalenia z Decyzji organu pierwszej instancji. Już po zakończeniu I kwartału 2018 roku spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (dalej: WSA), uiszczając jednak kwotę wskazaną w Decyzji DIAS w kwocie 1,8 mln zł (po uwzględnieniu straty podatkowej powstałej w kontrolowanym roku) wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi od dnia 1 kwietnia 2014 roku.

W I kwartale 2018 roku jedna z polskich spółek Grupy otrzymała pisemne uzasadnienie wydanego przez WSA w roku 2017 wyroku, w którym to WSA w całości przychylił się do stanowiska Spółki. Sprawa dotyczyła podatku dochodowego za rok 2010. DIAS nie wniósł odwołania do Naczelnego sądu Administracyjnego i tym samym już po zakończeniu I kwartału 2018 roku wyrok stał się prawomocny.

Grupa oszacowała, że potencjalny wpływ na obciążenie z tytułu podatku dochodowego (w formie dodatkowych zobowiązań podatkowych lub braku możliwości realizacji aktywa na odroczonego podatku dochodowego skalkulowanego na stratach podatkowych), w związku z powyższymi 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 I kwartale 2018 roku w dwóch polskich spółkach Grupy CIECH rozpoczęła się kontrola podatkowa w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2012 lub za rok 2016, a w jednej w kwietniu za rok 2015. Dwie inne spółki natomiast są przedmiotem kontroli w zakresie VAT za 4 kwartał 2013 roku. Do dnia sporządzenia sprawozdania żadna ze spółek nie otrzymała protokołu z kontroli.

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.

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

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



**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA  
JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ  
CIECH S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU**



4

## KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ CIECH S.A.

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

	01.01-31.03.2018	01.01-31.03.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>595 246</b>	<b>600 701</b>
Koszty własny sprzedaży	(490 020)	(477 734)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>105 226</b>	<b>122 967</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 296	1 062
Koszty sprzedaży	(53 041)	(49 256)
Koszty ogólnego zarządu	(15 392)	(12 823)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 035)	(656)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>37 054</b>	<b>61 294</b>
Przychody finansowe	13 476	64 442
Koszty finansowe	(20 312)	(20 542)
<b>Przychody / Koszty finansowe netto</b>	<b>(6 836)</b>	<b>43 900</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>30 218</b>	<b>105 194</b>
Podatek dochodowy	(5 970)	(19 394)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>24 248</b>	<b>85 800</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>24 248</b>	<b>85 800</b>
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych):</b>		
Podstawowy	0,46	1,63
Rozwodniony	0,46	1,63
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych) na działalności kontynuowanej:</b>		
Podstawowy	0,46	1,63
Rozwodniony	0,46	1,63

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

	01.01-31.03.2018	01.01-31.03.2017
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>24 248</b>	<b>85 800</b>
<b>Inne całkowite dochody brutto, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat</b>	<b>(1 604)</b>	<b>11 854</b>
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(1 604)	11 854
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>306</b>	<b>(2 199)</b>
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów, które mogą zostać przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	306	(2 199)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(1 298)</b>	<b>9 655</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>	<b>22 950</b>	<b>95 455</b>





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

	31.03.2018	31.12.2017
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	13 215	13 880
Wartości niematerialne	35 021	34 143
Udziały i akcje	1 710 871	1 710 871
Udzielone pożyczki długoterminowe	116 441	118 180
Pozostałe inwestycje długoterminowe	30 960	35 086
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 373	40 247
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 941 881</b>	<b>1 952 407</b>
Zapasy	39 489	31 795
Inwestycje krótkoterminowe	1 021 161	1 012 304
Należności handlowe i pozostałe	412 529	280 765
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	279 346	375 393
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 752 525</b>	<b>1 700 257</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 694 406</b>	<b>3 652 664</b>
<b>PASYWA</b>		
Kapitał akcyjny	287 614	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	1 947	3 246
Kapitał z wyceny aktuarialnej	121	121
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	76 199
Zyski zatrzymane	718 068	711 002
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 554 795</b>	<b>1 549 028</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 133 919	1 130 482
Inne zobowiązania długoterminowe	41 531	41 528
Świadczenia pracownicze	442	436
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 175 892</b>	<b>1 172 446</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	437 395	413 516
Zobowiązania handlowe i pozostałe	484 164	476 443
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 586	4 758
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i rezerwy pozostałe)	36 574	36 473
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>963 719</b>	<b>931 190</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 139 611</b>	<b>2 103 636</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 694 406</b>	<b>3 652 664</b>



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

	01.01-31.03.2018	01.01-31.03.2017
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>24 248</b>	<b>85 800</b>
Amortyzacja	1 949	1 090
Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	836	-
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	2 131	(4 712)
(Zyski) / straty ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(29)	(95)
Dywidendy i odsetki	(2 537)	2 561
Podatek dochodowy naliczony	5 970	19 394
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu prowizji aranżacyjnej	479	694
Wycena instrumentów finansowych	4 519	(49 842)
Inne korekty	(1 110)	-
<b>Wynik operacyjny przed zmianą kapitału obrotowego oraz rezerw</b>	<b>36 456</b>	<b>54 890</b>
Zmiana stanu należności	(127 307)	12 353
Zmiana stanu zapasów	(7 694)	(4 741)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	19 275	(9 757)
Zmiana stanu rezerw i świadczeń pracowniczych	107	(4)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>(79 163)</b>	<b>52 741</b>
Odsetki zapłacone	(3 702)	(378)
Podatek dochodowy zapłacony	228	185
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(82 637)</b>	<b>52 548</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29	95
Dywidendy otrzymane	203	42
Odsetki otrzymane	9 047	1 929
Wpływy ze spłaty pożyczek	16 591	14 497
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(14 140)	(953)
Wydatki na podwyższenie i dopłaty do kapitału	-	(4 500)
Wypłacone pożyczki	(38 818)	(50 231)
Wydatki cash pooling	(4 457)	(77 405)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(31 545)</b>	<b>(116 526)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	24 000
Wpływy cash pooling	18 439	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-	(447)
Wydatki cash pooling	-	(64 730)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>18 439</b>	<b>(41 177)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(95 743)</b>	<b>(105 155)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>375 393</b>	<b>342 607</b>
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych	(304)	904
<b>Środki pieniężne na koniec okresu*</b>	<b>279 346</b>	<b>238 356</b>

\* Wartość środków pieniężnych na dzień 31 marca 2018 roku uwzględnia wartość odpisów aktualizujących wartość środków pieniężnych zgodnie z MSSF 9.



## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CIECH S.A.

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny aktuarialnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>01.01.2018</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>3 245</b>	<b>76 199</b>	<b>121</b>	<b>711 002</b>	<b>1 549 027</b>
Zmiany zasad rachunkowości – wdrożenie MSSF 9 oraz MSSF 15	-	-	-	-	-	(17 182)	(17 182)
<b>01.01.2018 skorygowany</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>3 245</b>	<b>76 199</b>	<b>121</b>	<b>693 820</b>	<b>1 531 845</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>(1 298)</b>	-	-	<b>24 248</b>	<b>22 950</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	24 248	24 248
Inne całkowite dochody	-	-	(1 298)	-	-	-	(1 298)
<b>31.03.2018</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>1 947</b>	<b>76 199</b>	<b>121</b>	<b>718 068</b>	<b>1 554 795</b>
<b>01.01.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>(5 120)</b>	<b>76 199</b>	<b>132</b>	<b>467 095</b>	<b>1 296 766</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	<b>9 655</b>	-	-	<b>85 800</b>	<b>95 455</b>
Zysk / strata netto	-	-	-	-	-	85 800	85 800
Inne całkowite dochody	-	-	9 655	-	-	-	9 655
<b>31.03.2017</b>	<b>287 614</b>	<b>470 846</b>	<b>4 535</b>	<b>76 199</b>	<b>132</b>	<b>552 895</b>	<b>1 392 221</b>



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

### 5.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CIECH S.A. 31 stycznia 2007 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską. W związku z podjętą uchwałą od roku 2007 raporty Spółki CIECH S.A. są sporządzone zgodnie z zasadami MSSF z zastosowaniem wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych w polityce rachunkowości.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego do stosowania przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2018.757 z 2018 roku). Niniejsze sprawozdanie przedstawia sytuację finansową CIECH S.A. na 31 marca 2018 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz 31 marca 2017 roku i zostało zatwierdzone przez Zarząd spółki CIECH S.A. 29 maja 2018 roku.

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

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy CIECH za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku.

### 5.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przyjęte w CIECH S.A. zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym CIECH S.A. za 2017 rok, przekazany do publicznej wiadomości 26 marca 2018 roku. W wyżej wymienionym Sprawozdaniu zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do obecnie publikowanych danych, ostatniego sprawozdania rocznego oraz prezentowanych danych porównywalnych, za wyjątkiem przyjętych standardów MSSF 9 Instrumenty Finansowe oraz MSSF 15 Przychody z umów z klientami.

#### 5.2.1. ZMIANY MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

CIECH S.A. przyjęła od 1 stycznia 2018 roku do stosowania nowe standardy sprawozdawczości finansowej MSSF 9 Instrumenty Finansowe i MSSF 15 Przychody z umów z klientami.

##### Wdrożenie MSSF 9

Na potrzeby pierwszego zastosowania MSSF 9 CIECH S.A. nie przekształcała danych dotyczących wcześniejszych okresów sprawozdawczych. 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, CIECH S.A. ujęła w saldzie początkowym zysków zatrzymanych w rocznym okresie sprawozdawczym, w którym przypada dzień pierwszego zastosowania MSSF 9, czyli na 1 stycznia 2018 roku.

MSSF 9 wprowadził 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.



## 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 modelu biznesowego Spółki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki kontraktowych przepływów pieniężnych składnika aktywów finansowych.

W momencie początkowego ujęcia instrumentów kapitałowych nieprzeznaczonych do obrotu (lub na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9), CIECH S.A. mogła podjąć nieodwołalną decyzję o wyznaczeniu pojedynczych inwestycji w instrumenty kapitałowe do wyceny w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. Pozostałe instrumenty kapitałowe są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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 Spółka zmienia model biznesowy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi. W takim przypadku przeklasyfikowaniu podlegają te aktywa, na które zmiana modelu biznesowego miała wpływ.

Na podstawie przeglądu posiadanych składników aktywów finansowych, które znajdowały się w posiadaniu Spółki po 31 grudnia 2017 roku CIECH S.A.:

1. określiła oraz przypisała grupy 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. określiła, 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 powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty, tj. czy spełniono kryterium SPPI (ang. *solely payments of principal and interest*).

### Aktywa finansowe o charakterze instrumentu dłużnego

Po przeprowadzonej analizie Spółka uznała, 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 CIECH S.A. w celu przeniesienia na faktora całości salda należności handlowych uzgodnionych z faktorem. Spółka 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, Spółka zaklasyfikowała 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, wpływ zmiany ich klasyfikacji na sytuację finansową Spółki uznano za nieistotny.



### Instrumenty kapitałowe

CIECH S.A. posiada instrumenty kapitałowe (akcje i udziały), które stanowią aktywa finansowe w rozumieniu MSR 39 oraz MSSF 9. Zgodnie z MSR 39, Spółka wyceniała 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, CIECH S.A. zakwalifikowała posiadane instrumenty kapitałowe (udziały i akcje) do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jednakże na dzień wdrożenia MSSF 9 oszacowana wartość godziwa posiadanych instrumentów kapitałowych była zbliżoną do zera. W związku z tym wpływ zmiany ich klasyfikacji na sytuację finansową CIECH S.A. uznano za nieistotny.

Poniżej zaprezentowano porównanie kluczowych zmian w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych wynikających z wdrożenia MSSF 9.

Klasy aktywów finansowych	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	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 pozycji środków pieniężnych i ekwiwalentów)	Pożyczki i należności – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych	Spełnione	Brak	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Udzielone pożyczki	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	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	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	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Inny model biznesowy	Nie dotyczy	Brak	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Instrumenty pochodne wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające	Instrumenty zabezpieczające	Inny model biznesowy	Nie dotyczy	Brak	Instrumenty zabezpieczające

### Utrata wartości aktywów finansowych

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 CIECH S.A. jest zobowiązana do utrzymywania odpisu w wysokości 12-miesięcznego ECL (expected credit losses – oczekiwane straty kredytowe). W przypadku znacznego zwiększenia ryzyka kredytowego w porównaniu do momentu rozpoznania aktywa w bilansie, występuje konieczność liczenia strat w horyzoncie dożywotnim (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 Spółka wybrała uproszczone podejście, w ramach którego odpisy są szacowane w horyzoncie dożywotnim już od momentu początkowego ujęcia ekspozycji w księgach.

CIECH S.A. w wyniku przeprowadzonej analizy posiadanych instrumentów finansowych, wyliczyła odpisy aktualizujące w oparciu o model oczekiwanych strat kredytowych dla poniższych klas instrumentów finansowych:

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

#### **Rachunkowość zabezpieczeń**

CIECH S.A. w dniu 1 stycznia 2018 roku podjęła decyzję o przejściu na MSSF 9 w zakresie rachunkowości zabezpieczeń. Spółka skorzystała z możliwości, jaką daje MSSF 9, i zastosowała podejście prospektywne, od dnia pierwszego zastosowania MSSF 9. MSSF 9 wymaga aby Spółka 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 Spółki (tzn. przy braku przesłanek do zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, określonych w Standardzie).

#### **Wdrożenie 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. CIECH S.A. 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 sprawozdanie CIECH S.A. zidentyfikowano obszary opisane poniżej, które dostosowano celem wdrożenia tego standard, jednak ze względu na niematerialność, na dzień 1 stycznia 2018 roku, nie wprowadzono korekt z tytułu wdrożenia MSSF 15.

**Magazyny konsygnacyjne**

Spółka zawiera z klientami umowy, na podstawie których zobowiązuje się dostarczyć produkty do magazynów klienta. Na mocy umowy do klientów dostarczane są surowce z przeznaczeniem ich wykorzystania w produkcji. Produkty znajdujące się w składzie surowcowym pozostają własnością Spółki do momentu pobrania ich do produkcji przez klienta. Jednak, wszelkie ryzyka związane z możliwością utraty lub uszkodzenia surowców przechodzą na klienta w momencie dostarczenia surowców do składu surowcowego. Spółka zobowiązuje się do stawiania na składzie surowcowym odpowiednich ilości surowca, zgodnie z zamówieniem klienta, a klient kontroluje stan ilościowy surowca znajdującego się w składzie surowcowym w zakresie częstotliwości i wielkości dostaw.

Nowe wytyczne MSSF 15 dotyczące wyznaczenia momentu rozpoznania przychodu, tj. przekazania kontroli skutkowały zmianą momentu rozpoznania przychodów z tytułu sprzedaży produktów przekazywanych do składów surowcowych. Kontrola nad surowcami przechodzi na Klienta w momencie ich przyjęcia do składowania i w tym momencie rozpoznany jest przychód.

**Wpływ wdrożenia MSSF 9 na sprawozdanie z sytuacji finansowej CIECH S.A. na dzień 1 stycznia 2018 roku**

	Na dzień 31.12.2017 przed przekształceniem	Wpływ zmian MSSF 9	Na dzień 01.01.2018 (dane przekształcone niebadane)
<b>AKTYWA</b>			
Długoterminowe aktywa finansowe	1 864 137	(1 740)	1 862 397
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	40 247	210	40 457
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 952 407</b>	<b>(1 530)</b>	<b>1 950 877</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 012 304	(14 542)	997 762
Należności handlowe i pozostałe	280 765	(620)	280 145
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	375 393	(490)	374 903
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 700 257</b>	<b>(15 652)</b>	<b>1 684 605</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 652 664</b>	<b>(17 182)</b>	<b>3 635 482</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał akcyjny	287 614	-	287 614
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	470 846	-	470 846
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	3 246	-	3 246
Kapitał z wyceny aktuarialnej	121	-	121
Pozostałe kapitały rezerwowe	76 199	-	76 199
Zyski zatrzymane	711 002	(17 182)	693 820
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 549 028</b>	<b>(17 182)</b>	<b>1 531 846</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 172 446</b>	-	<b>1 172 446</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 103 636</b>	-	<b>2 103 636</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 652 664</b>	<b>(17 182)</b>	<b>3 635 482</b>

Poniższe tabele podsumowują wpływ zastosowania MSSF 15 sprawozdanie finansowe CIECH S.A. za okres kończący się 31 marca 2018 roku. W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych zaprezentowanych w różnych okresach Spółka przedstawiła poniżej uzgodnienie danych sporządzonych zgodnie z MSSF 15 z danymi, które zostałyby sporządzone, gdyby MSR 11 oraz MSR 18 obowiązywały w 2018 roku.

	01.01.-31.03.2018 wg MSSF 15	Magazyny konsygnacyjne	01.01.-31.03.2018 wg MSR 18
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	595 246	(6 284)	588 962
Koszt własny sprzedaży	(490 020)	5 164	(484 856)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>105 226</b>	<b>(1 120)</b>	<b>104 106</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 296	-	1 296





	01.01.-31.03.2018 wg MSSF 15	Magazyny konsygnacyjne	01.01.-31.03.2018 wg MSR 18
Koszty sprzedaży	(53 041)	157	(52 884)
Koszty ogólnego zarządu	(15 392)	-	(15 392)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 035)	-	(1 035)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>37 054</b>	<b>(963)</b>	<b>36 091</b>
Przychody finansowe	13 476	-	13 476
Koszty finansowe	(20 312)	-	(20 312)
<b>Przychody / (koszty) finansowe netto</b>	<b>(6 836)</b>	<b>-</b>	<b>(6 836)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>30 218</b>	<b>(963)</b>	<b>29 255</b>
Podatek dochodowy	(5 970)	183	(5 787)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>24 248</b>	<b>(780)</b>	<b>23 468</b>

	31.03.2018 wg MSSF 15	Magazyny konsygnacyjne	31.03.2018 wg MSR 18
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	35 373	183	35 556
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 941 881</b>	<b>183</b>	<b>1 942 064</b>
Zapasy	39 489	5 164	44 653
Należności handlowe i pozostałe	412 529	(6 284)	406 245
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 752 525</b>	<b>(1 120)</b>	<b>1 751 405</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 694 406</b>	<b>(937)</b>	<b>3 693 469</b>
<b>PASYWA</b>			
Zyski zatrzymane	718 068	(780)	717 288
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 554 795</b>	<b>(780)</b>	<b>1 554 015</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 175 892</b>	<b>-</b>	<b>1 175 892</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>963 719</b>	<b>(157)</b>	<b>963 562</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 139 611</b>	<b>(157)</b>	<b>2 139 454</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 694 406</b>	<b>(937)</b>	<b>3 693 469</b>

CIECH S.A. zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego raportu zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowany wpływ zmian oraz wpływ nowych MSSF na sprawozdanie finansowe CIECH S.A. zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu finansowym CIECH S.A. za 2017 rok, przekazany do publicznej wiadomości 26 marca 2018 roku.

### 5.3. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH

W prezentowanych okresach nie nastąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych.



## METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW

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

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



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Niniejszy Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny Grupy CIECH za pierwszy kwartał 2018 roku został zatwierdzony przez Zarząd Spółki CIECH S.A. w jej siedzibie w dniu 29 maja 2018 roku.

Warszawa, 29 maja 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